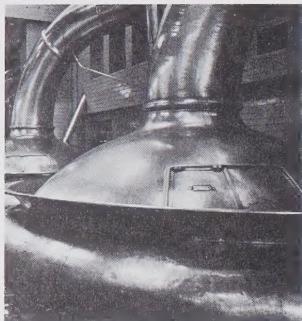


AR11

MOLSON *Breweries Limited*  ANNUAL REPORT 1968





The handsome copper kettle symbolizes the time-honoured art of brewing which has been practiced by Molson's since 1786. Beer has been a source of enjoyment throughout recorded history. According to Herodotus, a Greek writer of the 4th Century B.C., the Egyptians of his time had mastered the art of brewing. Roman historians and travellers of the first century A.D. noted the use of beer in Germany, Gaul and Spain, as well as by "all the nations who inhabit the West of Europe". Even early Nordic sagas indicate that a similar brew was enjoyed by Vikings, Danes and Saxons. The simple products of nature are still basic to the brewing of beer. Today, however, the process is aided by the skills of the master-brewer and efficient equipment to produce the unvarying high quality that has made Molson Ales and Beers so popular across Canada.

CONTENTS

The Year in Brief	1
Directors' Report to the Shareholders	3
Financial Statements	7-12
Brewing Across Canada	14-18
Vilas Industries Limited	19
Operating and Financial Record	20
Directors and Officers	22

The Annual Meeting of Shareholders will be held at
the Head Office of the Company,
1555 Notre Dame Street East, Montreal, P.Q.
on June 27, 1968 at 11:30 o'clock in the forenoon.

Printed in Canada on Canadian made paper

JUN - 6 1968



MOLSON Breweries Limited
ESTABLISHED 1786 INCORPORATED UNDER THE LAWS OF CANADA

EXECUTIVE OFFICES

1555 NOTRE-DAME STREET EAST,
MONTREAL, CANADA

ANNUAL REPORT 1968

THE YEAR IN BRIEF

	1968	1967	% Change
	\$	\$	
SALES	164,187,133	153,409,298	+7.0
NET EARNINGS	11,923,883	10,767,434	+10.7
Net earnings per "A" & "B" share	1.50	1.36	
DIVIDENDS	5,706,182	5,057,266	+12.8
Dividends per "A" & "B" share	.72	.64	
WORKING CAPITAL	24,202,393	25,232,828	-4.1
SHAREHOLDERS' EQUITY	78,357,447	71,870,249	+9.0
Shareholders' equity per "A" & "B" share	9.88	9.09	
NET EARNINGS AS % OF SALES	7.3	7.0	
NET EARNINGS AS % OF SHAREHOLDERS' EQUITY AT YEAR END	15.2	15.0	





DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your directors have pleasure in reporting that once again record sales and earnings were achieved by the Company in the fiscal year ended March 31, 1968.

SALES, EARNINGS and DIVIDENDS

Sales of your Company's products totalled \$164,187,133, a gain of 7.0% over the previous year. Net earnings increased 10.7% to \$11,923,883, or \$1.50 per share, from \$10,767,434, or \$1.36 per share, based on the number of shares outstanding at each year-end.

Dividends amounting to \$5,706,182, or 72 cents per share, were paid during the year, an increase of 12.8% over the amount distributed last year.

MARKETING

During the period the total volume of beer sold by the industry in Canada increased by 3.3% over the previous year, just slightly below the average annual growth rate for the preceding five-year period. Industry volume was favourably affected by reasonably good summer weather in most regions, by Expo-bound foreign visitors, and by the above-average growth of the adult population. Toward the end of the year, however, sales were slowed by the higher level of unemployment, coupled with increased taxes and the resulting higher prices of beer in all provinces.

Molson volume increased by 4.3% to 3,550,000 barrels during the year. As a result, your Company's share of the total Canadian market was further enhanced, with the largest gains occurring in Ontario and the Western Provinces. It is of interest to note that today over 70% of your Company's earnings are derived from sales in these latter markets.

The operation of the Brewers' Pavilion at Expo '67 was considered to have been a successful venture by both the public and the industry. Insofar as the latter is concerned, perhaps the most significant outcome of Expo was the favourable reaction of the public to the environment in which the products of the industry were served and consumed. This has elicited a positive response from government authorities which we hope will be reflected in improved legislation and regulations governing the sale and consumption of our products across the country.

Since the end of the fiscal year Molson products have become available in cans in British Columbia, and we soon expect to have them in Manitoba as well. In the five provinces in which they are presently marketed, cans sell at a higher price than the comparable bottle size, a reflection of the fact that the cost of cans exceeds the cost of returnable bottles by a substantial margin.

TAXES and PRICES

During the past year we were able to effect adjustments in our prices to recover the January 1, 1967 federal sales tax rate increase in those provinces where, for one reason or another, such adjustment had been delayed. Unfortunately, in December 1967, a further substantial tax increase was imposed when the federal excise duty was raised from 38¢ to 42¢ per gallon. As a result, the wholesale prices of your Company's products were again increased by the amount of the tax increase in all of our markets.

At the same time, we were successful in obtaining a price increase in Ontario, the first on our packaged products in that province since 1959. This increase, together with minor price adjustments in the Atlantic Provinces, was most welcome in view of the substantial rise in material, labour, and distribution costs which had taken place during the past eight years.

It is regrettable, in our view, that in their search for additional revenue some provinces found it necessary to impose further price increases on our products at the time the increased taxes already referred to were reflected in consumer prices. As a result, prices of brewery products in most parts of the country have increased substantially during the past year to the point that there is now room for concern that present price levels may be high in relation to other commodities and, particularly, to other alcoholic beverages.

For many years the Company has been confronted with relatively little change in the prices which it receives for its products. At the same time, however, the price which the consumer must pay has increased over and over again as the result of higher taxes. Fortunately there are indications in some areas that government attitudes may be changing, and every effort is being made by the industry to bring about recognition of the social and economic benefits of low consumer prices for beer and of a healthy brewing industry.

CAPITAL EXPENDITURES

Capital expenditures totalling \$6,835,239 were made during the period under review. This amount included spending to expand plant and equipment capacities to meet market demands, to improve productivity and efficiency, and to maintain or enhance quality.

Major projects included the construction of a new packaging centre in Lethbridge and the installation of new high-speed bottling equipment in Montreal, both projects being scheduled for completion in June, 1968. In addition, a canning line and additional fermenting tanks were installed in Vancouver, and a new packaging centre was commenced in Regina.

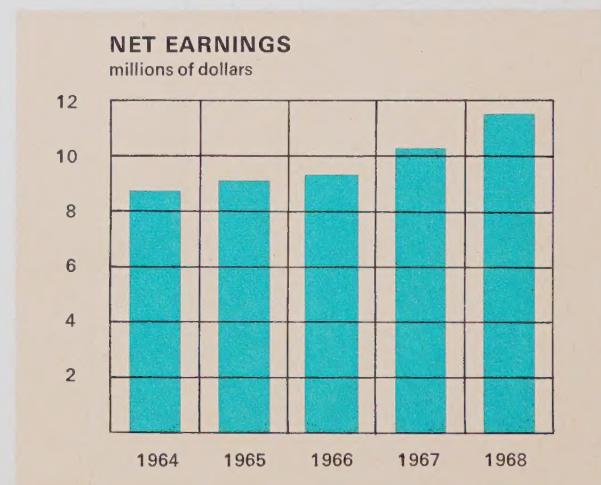
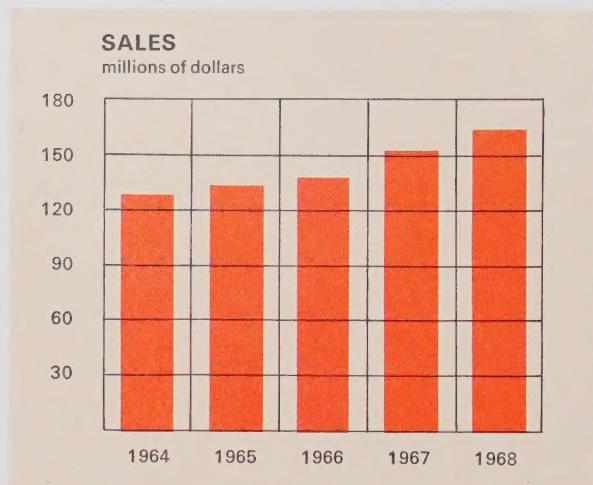
During the current year we will again be faced with the need for high capital expenditures, mainly for capacity purposes. A new brewhouse will be added at Toronto for completion by January of 1970, which will have twice the capacity of the existing unit. A new brewhouse also is required in Vancouver, and it is expected that a start will be made on construction before the end of the year. Furthermore, additional storage cellar capacity is essential in Winnipeg and Lethbridge.

These and other projects will require capital spending during fiscal 1969 of an estimated \$6,400,000.

INDUSTRIAL RELATIONS

During the period under review employees at all locations, other than those presently in negotiation, received wage increases under the terms of existing agreements. New 3-year collective agreements also were signed with our employees in Prince Albert and Vancouver which provided for material wage and fringe benefit increases.

Currently our agreements in Montreal, Toronto, Lethbridge and Edmonton are being negotiated, and our Regina agreement will expire later in the year. In these negotiations, the demands for wage



increases and additional benefits are very substantial, despite the fact that brewery workers are already among the highest paid in the various communities in which breweries are located.

While a considerable portion of your Company's capital expenditures over the years represents the provision of additional capacity to meet the increasing demand for our products, a substantial amount nevertheless is spent each year on projects or equipment designed to improve plant efficiency and productivity. Despite these outlays, and the higher rates of productivity which have resulted, it is an unhappy fact that the rate of increase in labour costs exceeds improvement in the productivity rate, a problem shared in common with many other companies in Canada today.

It thus is hoped that the current negotiations will be guided by a spirit of reasonableness and restraint in order that the agreements ultimately achieved will be beneficial to the longer term interests of both the employees and the companies involved, and therefore in the best interests of the community at large.

FINANCIAL

Funds generated from operations in the year amounted to \$15,375,346, higher by 9.8% than in fiscal 1967. After dividends, capital expenditure and the investment in shares of Vilas Industries Limited, there was a net decrease in working capital of \$1,030,435 to \$24,202,393.

Your Company's capital is represented solely by Shareholders' Equity which amounted to \$78,357,447 at the end of the 1968 fiscal year.

DIRECTORS

Mr. J. T. Black, Vice-President, Operations, was elected to your Company's Board of Directors one year ago. Prior to Mr. Black's appointment to his present position he served as President of Molson's Western Breweries Limited.

ORGANIZATION

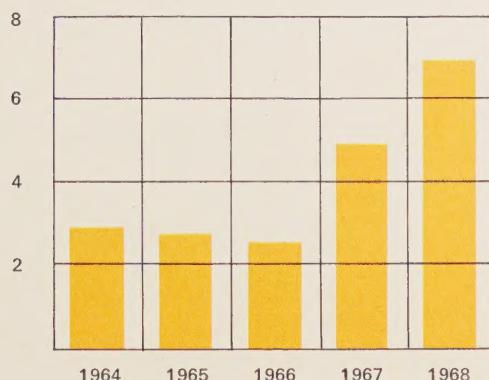
In order to ensure progress in diversifying your Company's operating base without detracting from the effort required to continue our sound and profitable growth in brewing, a number of changes were made during the year in the organization and personnel of your Company.

Last August, Mr. Morgan McCommon, Q.C., previously Vice-President, Secretary and General Counsel, was appointed Vice-President, Corporate Development, responsible for supervising and guiding the Company's diversification program which he, as a Director and member of the Executive Committee, has helped to formulate.

Three other appointments at the same time reflect the expansion of staff functions necessary to

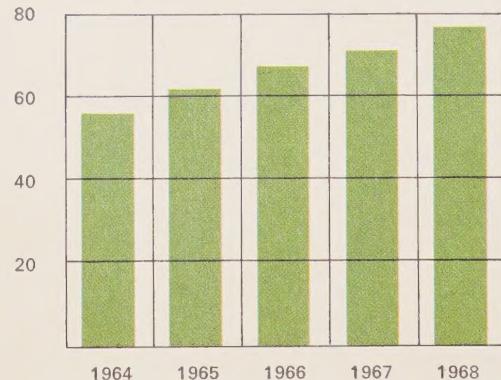
NET ADDITIONS TO FIXED ASSETS

millions of dollars



SHAREHOLDERS' EQUITY

millions of dollars



serve the Company's growth and the addition of new strengths to the management team. Mr. A. G. McCaughey, C.A., after serving nine years as chief financial and administrative officer of a major electronics company, was appointed Vice-President, Finance and Treasurer; Mr. K. A. F. Gates, B.C.L., with wide experience both in the practice of law and as a solicitor with a leading oil company, was appointed Secretary and General Counsel, and Mr. G. Marin, B.C.L., previously Assistant-Secretary and Solicitor, became Assistant-Secretary and Associate General Counsel.

Later in the year the corporate development group was strengthened by the appointment of Mr. P. M. Turner, M.B.A., as Budgeting and Planning Director, Corporate Development, and of Mr. P. deM. Marler, M.Sc., as Research Director, Corporate Development, both having had extensive experience in Canadian industry.

DIVERSIFICATION

After careful examination of the economics of a number of industries, and the records of many companies, it was decided that the home furnishings industry offered attractive opportunities for growth in both volume and profit through rationalization, investment to achieve production economies, and increased marketing activities. Accordingly in July 1967, your Company acquired two-thirds of the outstanding capital stock of Vilas Industries Limited, a major Canadian furniture manufacturer with an important school supplies business.

The purchase price, including newly issued preferred treasury stock, amounted to nearly \$4,500,000, and additional funds will be invested as required and warranted pursuant to our goals. For the year ended February 29, 1968 Vilas reported net earnings of \$528,928. The portion attributable to your Company, amounting to \$353,000, has not been included in the accounts.

In fiscal 1969, the first full year of ownership, earnings of Vilas are expected to provide a return of not less than ten percent on the investment.

The results of our initial venture are most encouraging, and we are confident that our corporate development group will find other desirable diversification opportunities in the near future.

OUTLOOK

The economic situation in Canada is so dependent on external factors that peace in Viet Nam, the restoration of the United States balance of payments, and economic conditions in the United Kingdom and Europe, all will have an important bearing on our own prosperity. In addition, we have the special problems of our own balance of payments, inflation, wage parity and generally rising costs.

Superimposed on the Canadian scene is the forthcoming general election which might easily be the most significant in recent years. We desperately need an effective majority government and, in turn, clarification of the policies required to bring substantial progress towards national unity.

Against this background it is indeed difficult to foretell what the year ahead holds in store for your Company. Past experience, however, indicates that the brewing industry tends to possess an inherent stability, even in difficult times. Such being the case, and provided current labour negotiations result in reasonable settlements, we believe that further growth in sales and earnings will be achieved by your Company.

On behalf of the Board,

H. deM. Molson
Chairman

Montreal, Canada,
May 23, 1968.

D. M. Chenoweth
President





CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1968

	1968 \$	1967 \$
SALES	<u>164,187,133</u>	153,409,298
EXCISE AND SALES TAXES	<u>61,705,144</u>	57,399,024
	<u>102,481,989</u>	96,010,274
MANUFACTURING, SELLING AND ADMINISTRATIVE COSTS	<u>80,330,066</u>	75,552,479
PROFIT FROM OPERATIONS	<u>22,151,923</u>	20,457,795
INVESTMENT INCOME	<u>1,506,960</u>	1,244,639
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	<u>23,658,883</u>	21,702,434
PROVISION FOR INCOME TAXES (note 1)	<u>11,735,000</u>	10,935,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 2)	<u>11,923,883</u>	<u>10,767,434</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1968

	1968 \$	1967 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	<u>58,942,557</u>	53,232,389
Net earnings for the year	<u>11,923,883</u>	10,767,434
	<u>70,866,440</u>	63,999,823
Dividends —		
Class "A" shares	<u>2,853,091</u>	2,528,633
Class "B" shares	<u>2,853,091</u>	2,528,633
	<u>5,706,182</u>	5,057,266
BALANCE — END OF YEAR	<u>65,160,258</u>	<u>58,942,557</u>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

AS AT MARCH 31, 1968

ASSETS

	1968	1967
	\$	\$
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	7,451,568	6,136,094
Marketable securities — at cost (quoted value — 1968 \$7,870,000)	7,889,293	11,481,249
Accounts receivable	10,635,374	9,870,133
Inventories (note 3)	11,308,090	10,106,723
	<u>37,284,325</u>	<u>37,594,199</u>
INVESTMENTS		
Shares of subsidiary company not consolidated — at cost (note 4)	4,462,796	
Shares of other companies — at cost	2,991,403	2,993,136
Advances to distribution companies	2,609,214	2,832,750
Mortgages and collateral deposits	1,022,557	1,126,227
	<u>11,085,970</u>	<u>6,952,113</u>
FIXED ASSETS (note 5)		
Cost	92,055,717	86,558,519
Accumulated depreciation	48,986,633	46,873,211
	<u>43,069,084</u>	<u>39,685,308</u>
<i>Signed on behalf of the Board:</i> H. deM. MOLSON, Director D. M. CHENOWETH, Director	<u>91,439,379</u>	<u>84,231,620</u>

LIABILITIES

	1968 \$	1967 \$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	4,685,277	4,543,867
Excise, sales and other taxes	3,881,260	3,417,764
Income taxes	4,515,395	4,399,740
	<u>13,081,932</u>	<u>12,361,371</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 6)

Authorized —

8,000,000 Class "A" shares without nominal or par value

6,000,000 Class "B" shares without nominal or par value

Issued and fully paid —

3,966,084 Class "A" shares	6,594,766	6,460,861
3,966,084 Class "B" shares	6,602,423	6,466,831
	<u>13,197,189</u>	<u>12,927,692</u>

RETAINED EARNINGS

65,160,258	58,942,557
78,357,447	71,870,249
<u>91,439,379</u>	<u>84,231,620</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1968

	1968 \$	1967 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings	11,923,883	10,767,434
Depreciation	3,451,463	3,230,288
Proceeds from shares issued under stock option plan	269,497	<u>161,945</u>
	<u>15,644,843</u>	<u>14,159,667</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Net additions to fixed assets	6,835,239	4,846,609
Dividends	5,706,182	5,057,266
Net increase in investments	4,133,857	<u>443,529</u>
	<u>16,675,278</u>	<u>10,347,404</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL		
	(1,030,435)	3,812,263
WORKING CAPITAL—BEGINNING OF YEAR	<u>25,232,828</u>	<u>21,420,565</u>
WORKING CAPITAL—END OF YEAR	<u>24,202,393</u>	<u>25,232,828</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1968

1. PROVISION FOR INCOME TAXES

The provision for income taxes has been calculated after claiming capital cost allowance which exceeds depreciation recorded in the accounts by \$559,000; as a result, taxes otherwise payable for the year have been reduced by \$287,000.

The net accumulated reduction to date in taxes otherwise payable is \$3,230,000.

The net book value of depreciable fixed assets exceeds their undepreciated capital cost by \$6,504,000.

2. DEPRECIATION AND DIRECTORS' REMUNERATION

The following items have been charged before determining the net earnings for the year:

	1968	1967
	\$	\$
Depreciation of fixed assets	3,451,463	3,230,288
Remuneration paid by the company and subsidiaries to directors of the company as directors, officers or employees	277,239	246,206

3. INVENTORIES

Inventories are valued as follows:

	1968	1967
	\$	\$
Finished and in process — at cost which does not exceed net realizable value	8,876,000	7,531,764
Materials and supplies — at cost which does not exceed replacement cost	1,857,595	1,963,987
Returnable containers — at deposit prices	574,495	610,972
	<u>11,308,090</u>	<u>10,106,723</u>

4. SUBSIDIARY COMPANY NOT CONSOLIDATED

The statements contain the accounts of the company and its subsidiaries with the exception of those of Vilas Industries Limited, control of which company was acquired during the year. It is not the company's policy at present to consolidate the accounts of subsidiaries which are not engaged in activities related to brewing operations. The company's share of the earnings of this subsidiary for the year amounting to \$353,000 is not reflected in the accounts.

5. FIXED ASSETS

Fixed assets and related accumulated depreciation are classified as follows:

	1968			1967
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land	2,703,553		2,703,553	2,379,856
Buildings	40,599,917	15,231,858	25,368,059	25,114,106
Equipment	48,752,247	33,754,775	14,997,472	12,191,346
	<u>92,055,717</u>	<u>48,986,633</u>	<u>43,069,084</u>	<u>39,685,308</u>

6. CAPITAL STOCK

- (a) The Class "A" shares are non-voting except in the event of omission of dividends for a period of two years.
- (b) Pursuant to the terms of a Stock Option Plan established in 1955, 100,000 Class "A" and 100,000 Class "B" shares of the authorized and unissued capital stock have been reserved for the granting of options to officers and other executive personnel. As at March 31, 1968 options in respect to 59,345 shares of each class had been granted (after cancellation during the year of options to purchase 355 shares of each class). No options in respect of shares of either class were granted during the year.

Under the Plan options to purchase 11,440 Class "A" and 11,440 Class "B" shares were exercised during the year for a total consideration of \$269,497.

Outstanding share options as at March 31, 1968 were as follows:

Date granted	Option price per share	To directors and officers		To other executive personnel	
		Class "A"	Class "B"	Class "A"	Class "B"
Dec. 6, 1961	11			250	250
Feb. 17, 1964	11			680	
	11½				680
Feb. 14, 1966	12	50	50	1,745	1,745
		<u>50</u>	<u>50</u>	<u>2,675</u>	<u>2,675</u>

All the outstanding options expire on December 31, 1971.

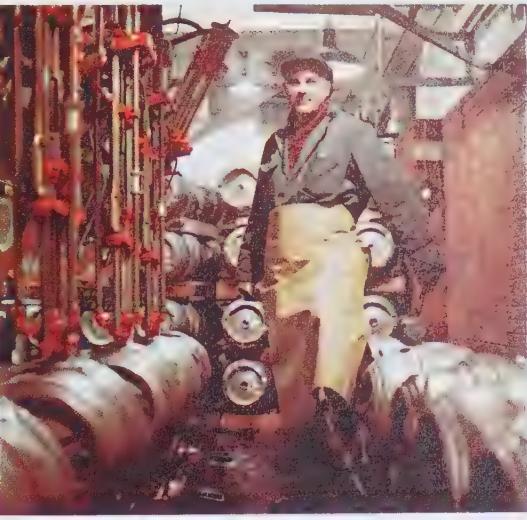
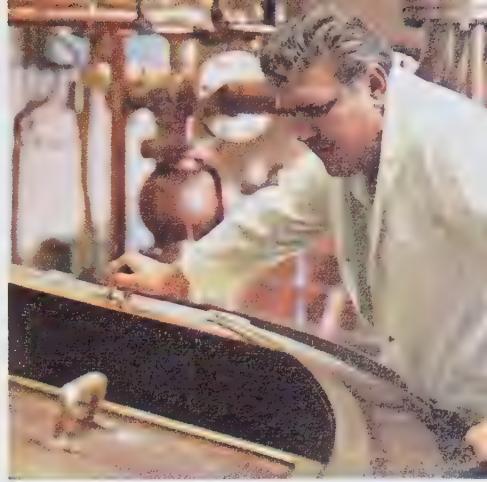
AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

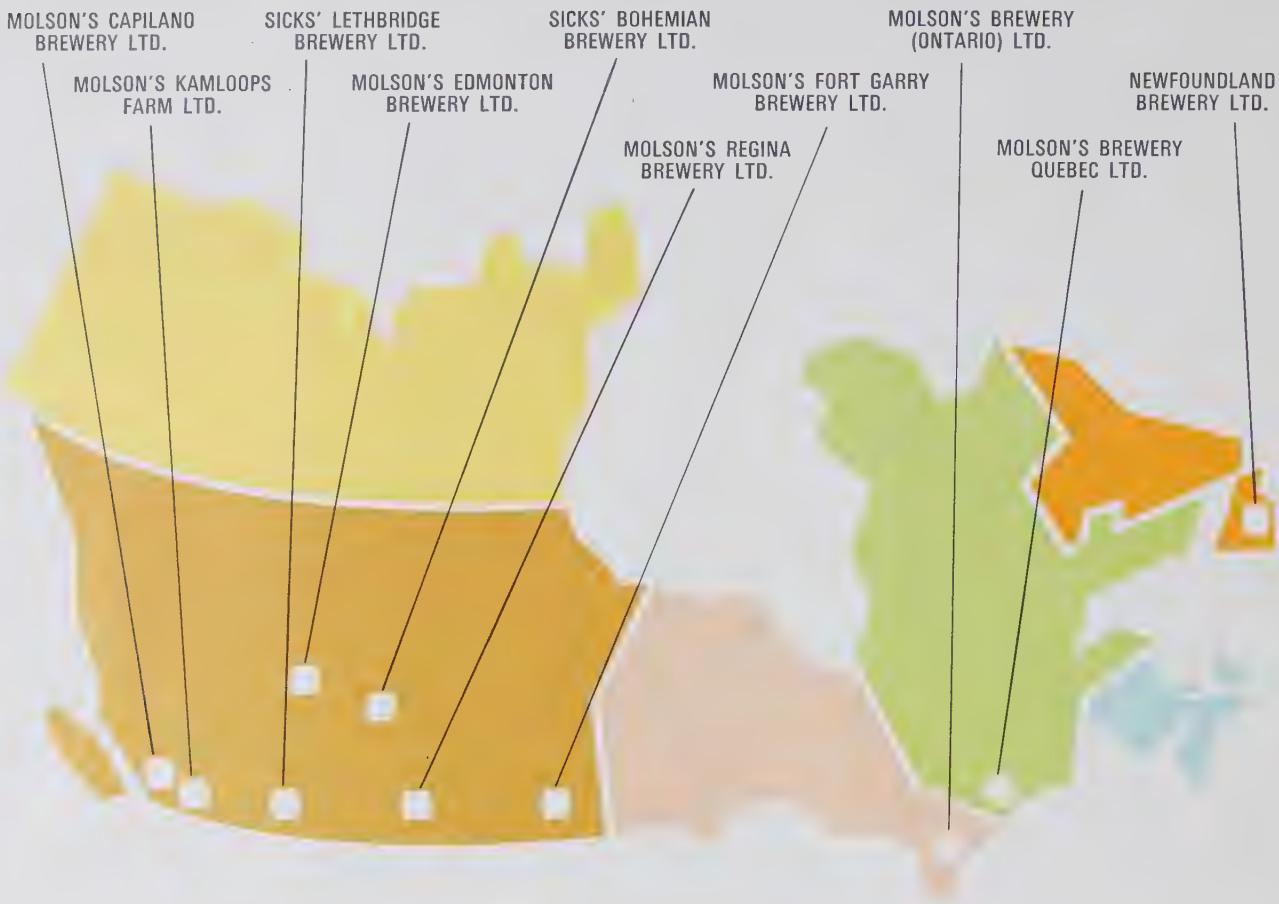
We have examined the consolidated balance sheet of Molson Breweries Limited and its subsidiaries as at March 31, 1968 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

MCDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants.

Montreal, May 10, 1968





BREWING ACROSS CANADA



J. T. BLACK,
Vice-President, Operations,
Molson Breweries Limited.

In the space of fifteen years Molson's has grown from a one-brewery organization to a position of leadership within the brewing industry in Canada, with nine breweries in seven provinces located as the map shows, from Vancouver, British Columbia to St. John's, Newfoundland. In addition the Company's products are sold in the other provinces and territories and in most northeastern and mid-western states south of the border.

During this time Molson products have enjoyed increasing consumer acceptance across the country as reflected by a rate of growth exceeding that of the brewing industry and, in turn, by a steadily increasing share of the Canadian market.

To meet this growing demand, an active program of expansion and renovation of productive facilities melds the newest in techniques and equipment with long-established brewing arts. As a result Molson plants and premises are in top operating condition, capable of satisfying all foreseeable demands with maximum efficiency.

The Company has also been engaged in a broad program of technical research and development, and this will continue with renewed vigour in our new and superbly equipped Central Laboratory. This dedication to the latest and best processes and methods of production ensures that Molson products will continue to be of the highest possible quality and consistency. Furthermore the effectiveness of our own research program is augmented by an exchange of ideas and research results through a Technical Consortium of leading brewers in four other countries.

Recognizing that the quality of our people is no less important than the quality of our products, considerable attention is paid to the training and development of our employees, of whom there are now 2,500 in all phases of the Company's brewing operations.

These operations are conducted by four Divisions organized geographically across the country, and the following pages portray the highlights of the past year's activities and the brands produced and sold by each of these Divisions.

WESTERN DIVISION



P. B. STEWART, President,
Molson's Western Breweries Limited.



The quality control console in the new Steinecker brewhouse at Edmonton.

Ten years ago the Canadian West welcomed with characteristic warmth the nation's oldest brewing company. This year that cordiality has been marked by a milestone, for over one million barrels of Molson products have been brewed and sold by our six western plants during the past twelve months.

Today Molson's leads in the sale of bottled beers in Western Canada. The top selling brands in British Columbia, Alberta and Saskatchewan come from our plants, and in Manitoba, where brand advertising was permitted this year for the first time, Molson Canadian has become the fastest growing brand in the Province.

Undoubtedly a significant factor in these accomplishments has been the fact that our western operations have been essentially local in character. Six individual breweries, located in six key western cities, including two which carry the respected "Sicks" name, have made this record possible. Westerners have remained loyal to our long-established regional brews, and in addition have welcomed the advent of our national brands.

Expansion and improvement of our western plants have been extensive. In Edmonton a totally new Steinecker brewhouse was completed and successfully placed in operation during the year; in Vancouver facilities for fermenting and storage were expanded, and further additions are in the planning stage; in Lethbridge the fastest and most efficient bottling line in Western Canada was installed in a new building; in Regina a new packaging centre is under construction.

But brewing remains, as always, a process strong in personal involvement. Human resources endowed with maximum knowledge and competence are an essential ingredient for success. Molson's therefore has conducted an active program of personnel development in our western operations and, in pace with our growth, has been strengthening our organization through the recruitment of well-qualified young men.

In addition to the breweries Molson's has its own hop farm at Kamloops from which hops cultivated according to Molson standards supply part of the hop requirements of our breweries across Canada.

For the future Molson's looks to healthy growth in the West, based upon experience, planned development and, above all, continuing respect for public favour.



ONTARIO DIVISION



J. P. G. KEMP, President,
Molson's Brewery (Ontario) Limited.



The Toronto Brewery upon completion of the brewhouse expansion.

The evident popularity of Molson products in Ontario prior to 1955 led to the first major step towards establishing the Company throughout the national scene. It was in that year that the imposing first section of the Toronto Brewery, with its clearly visible giant brewing kettle, was opened on the city's lakeshore. Commuters to the city and visitors to the Canadian National Exhibition properly recognized the new building as being more than a showplace. Indeed, it was a symbol of the fact that Canada's oldest brewery had become an integral part of Ontario life and commerce.

Such has more than proved to be the case for, as the population and economy of the Province have grown, sales of Molson products have grown with them at an even faster pace. This growth has consistently exceeded that of the brewing industry in Ontario, resulting in an ever increasing share of the market.

The past year is one that will long be remembered in the history of the Ontario Company, for this was the year in which production and sales of Molson products in the Province reached the remarkable figure of one million barrels for the first time.

Milestones are made to be passed, but the present one justifies a moment of reflection. In twelve years, in Canada's largest and highly competitive market, the Ontario Company has been able to meet public demand only through a continuous policy of plant expansion. The past year has seen completion of an expanded warehouse and rail loading facility, an additional storage and fermenting cellar, and a new yeast drying plant.

The future appears to be no less challenging, for the momentum already created will not be allowed to slacken. To this end plans have already been completed for the addition during the next two years of a brewhouse which will have a greater capacity than any other single brewing unit in Canada, and will be one of the largest in the world.

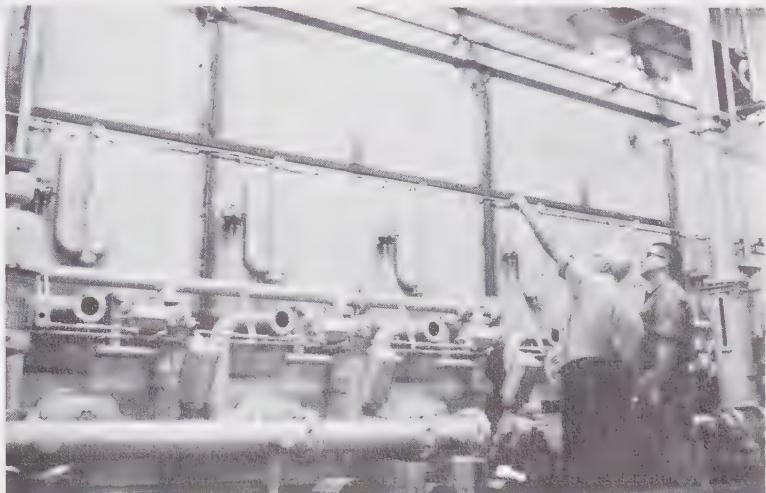
As a good citizen of Ontario, Molson's Brewery (Ontario) Limited has been closely identified with the life and aspirations of the Province. Apart from business activities, a consistent policy has been followed of participation in civic improvement and other worthy causes, not only in Toronto but in all of the many communities in Ontario where Molson representatives are found. Here, as in all provinces, the Company looks forward to the future with confidence and enthusiasm.



QUEBEC DIVISION



C. M. ROBERT, President,
Molson's Brewery Quebec Limited.



Canada's fastest bottling line installed in the Montreal Brewery.

It is now almost one hundred and eighty-two years since John Molson wrote in his diary, "This day bought 8 bu. of barley. My commencement on the grand stage of the world". Today, on and around the same site upon which his tiny brewhouse stood, the complex of buildings that make up the largest single brewery in Canada rises. His early entry, "Cannot now serve half my customers, and they increasing every day", was a prelude and a prophecy, a forecast of a history of growth, extension, invention and service by John Molson and his descendants that continues as another year closes.

In the past year the demands of the market place have again been met and, by further additions to our facilities, we have ensured that they will continue to be fulfilled in future years. One was the installation of the fastest and most modern bottling line in Canada. The new line will sterilize, fill, inspect, pasteurize, label and package 1,200 bottles per minute, with improved efficiency and quality in all aspects of packaging operations. Another is a new Heil Dryer for the drying of brewers' grains which are made available to farmers throughout the Province, the United States and Europe. Four labelling machines of a new design have been installed and will result in improved labelling quality. A five-year plan for the development of advanced brewing techniques is at the midway point. Completed, it will result in improved productivity and increased assurance of consistent quality.

But the Company in Quebec is known for more than the vast operation on Notre Dame Street East. Throughout the Province Molson agents, as independent businessmen and participating members in the life of their communities, carry the ancient tradition with them. Their familiar, decorated trucks are symbols of the fact that here, in La Belle Province, Molson is indeed "Chez-nous".

Molson's Quebec Brewery looks across the great St. Lawrence River at Man and His World. Last summer we shared with fifty million visitors, including Canadians from Cape Race to Alert Bay, the mind-stretching adventure that was Expo 67. This great gathering of our people from all parts of our land, in our Centennial year, gave us a new sense of the national identification of our Company. Here, in good-fellowship, we Canadians listened to music, enjoyed good food and drink together, and confirmed our own norm of genial social behaviour. And not least of this Company's pleasures and pride was the fact that Molson products were the leading choice throughout the Expo islands. This augury of future growth is welcomed and will be honoured.



NEWFOUNDLAND DIVISION



G. M. WINTER, President,
Newfoundland Brewery Limited.



Newfoundland Brewery keeps apace through continual modernization and expansion.

Like the Molson organization itself the Newfoundland Brewery has roots deep in the country's past. The ancient art of brewing was first practiced here by this Company in 1893 in a building which, destroyed by fire, was rebuilt at its present location on Circular Road in St. John's.

In 1962 the joining of Newfoundland Brewery Limited with Molson's, extended operations of the national organization to the Atlantic shore. The union, like that of the Province with Canada some thirteen years before, was mutually beneficial, as reflected by significant increases in sales each year. The Brewery itself, with the growing demand for its well-known local products together with the encouraging acceptance by Newfoundlanders of the Company's national brands, has undergone extensive expansion and modernization during the last few years. It is now a most efficient and attractive brewing plant.

The Company serves the entire Province of Newfoundland and Labrador through a network of branches and distributors located in all of the main centres. To this sales force and to their highly qualified production colleagues go much of the credit for the growing consumer acceptance and the consistent high quality of our products.

Newfoundlanders and visitors to the "Happy Province" today may enjoy not only India Beer and India Pale Ale, local brews which have built an enviable reputation, but will find available as well famous national Molson brands — Export Ale and Canadian Lager Beer — from St. John's to Port-aux-Basques.



VILAS INDUSTRIES LIMITED



D. J. MORRISON, President (seated)
J. W. SHARP, Chairman of the Board,
Vilas Industries Limited.



Vilas Industries Limited is the principal distributor of school supplies and one of the largest manufacturers of furniture in Canada. Long renowned for its high-quality colonial household furniture and school furniture, in recent years the Company has broadened its lines to include contemporary designs, upholstered furniture and a wider selection of metal and wood institutional furniture. The Company's Moyer Division, acquired in 1927, has achieved the lead position in Canada in the sale of educational equipment and school supplies, with distribution from coast to coast.

With its head office and principal furniture plant located in Cowansville, Quebec, where the business was originally founded in 1870, the Company also operates manufacturing facilities in Waterloo and Farnham, Quebec and in Elmira, Ontario. Customers of the Company's Moyer Division are served from sales offices and warehouses in seven major cities from Moncton to Vancouver.

Under the direction of its senior executives, each of whom has had a wealth of experience in the business, the Company is undertaking a major capital expenditure program to increase manufacturing capacity, rationalize production facilities, and improve efficiency. Furthermore, an advanced computer system is being introduced which will provide closer cost control in manufacturing operations, improved customer service and more effective financial reporting. Continuing emphasis also is placed on the training and development of personnel through the use of both in-company and outside educational programs.

An agreement recently was made to purchase all of the outstanding stock of Deluxe Upholstering Company Limited of Waterloo, Ontario, manufacturers of the well known La-Z-Boy reclining chairs under exclusive Canadian patent rights. By means of this acquisition and others being sought, Vilas Industries Limited will expand its range of furniture styles in order to maintain and enhance its position of leadership in the industry in Canada.

Sales in the year ended February 29th., 1968 were \$14,592,962, a growth of 25% over the previous fiscal year, and net earnings rose at an even higher rate to \$528,928. These satisfactory increases, in a year which was difficult for the Canadian furniture industry, reflect the basic stability and growth potential of the Vilas operations. With its broadening base of manufacturing operations, supported by indications of improved demand for home furnishings and the continued strong growth of the market for school supplies and school furniture, the outlook for Vilas in the coming year appears most favourable.

An interior view
of the principal Vilas plant
located at Cowansville, Quebec

OPERATING AND FINANCIAL RECORD

	1968	1967	1966
Sales	\$ 164,187,133	153,409,298	137,911,765
Excise & sales taxes	61,705,144	57,399,024	51,766,501
Profit from operations	22,151,923	20,457,795	17,943,455
Investment income	1,506,960	1,244,639	1,398,619
Income taxes	11,735,000	10,935,000	9,710,000
Net earnings	11,923,883	10,767,434	9,212,097
Dividends on "A" & "B" shares	\$ 5,706,182	5,057,266	4,340,378
Net earnings per "A" & "B" share †	\$ 1.50	1.36	1.17
Dividends per "A" & "B" share †	.72	.64	.55
Cash flow per "A" & "B" share †	1.94	1.77	1.68
Shareholders' equity per "A" & "B" share †	9.88	9.09	8.36
Net earnings as % of sales	7.3	7.0	6.7
Net earnings as % of shareholders' equity at year end	15.2	15.0	14.0
Depreciation & amortization	\$ 3,451,463	3,230,288	4,022,588
Net additions to fixed assets	6,835,239	4,846,609	2,603,192
Working capital	24,202,393	25,232,828	21,252,097
Total assets	91,439,379	84,231,620	79,279,141
Debt	—	—	—
Shareholders' equity	78,357,447	71,870,249	66,000,245
Number of "A" & "B" shares † outstanding	7,932,168	7,909,288	7,895,028
Number of shareholders	7,710	7,548	7,113
Number of employees	2,520	2,584	2,553

*The fiscal year end was changed from September 30 to March 31.

1965	1964	1963 (6 mos.)*	1962	1961	1960	1959
132,032,715	125,246,757	52,832,581	113,343,404	106,272,065	103,498,069	90,998,271
49,805,931	47,531,114	20,324,607	43,846,758	40,690,729	39,654,456	35,234,415
18,258,676	16,668,636	5,500,683	15,327,622	14,383,019	14,310,412	12,680,627
1,143,765	785,143	423,262	849,703	781,489	617,215	434,579
9,810,000	8,485,000	2,865,000	8,125,000	7,475,000	7,340,000	6,275,000
9,042,619	8,396,840	2,968,335	7,979,572	7,614,855	7,511,009	6,673,464
4,335,716	3,932,456	2,260,506	3,930,835	3,533,444	3,532,022	3,319,080
1.14	1.06	.34	.95	.90	.89	.80
.55	.50	.29	.50	.45	.45	.45
1.68	1.59	.60	1.44	1.35	1.31	1.14
7.62	7.04	7.65	7.60	7.22	6.71	6.30
6.8	6.7	—	7.0	7.2	7.3	7.3
15.0	15.1	—	13.3	13.4	14.3	13.5
4,250,179	4,133,350	1,793,908	3,331,787	3,010,736	2,777,938	2,278,427
2,773,847	2,854,819	4,312,694	7,020,142	3,567,818	4,015,346	4,770,563
14,262,258	18,080,246	13,139,453	14,125,913	16,473,125	13,587,654	11,742,726
77,091,610	74,767,548	78,554,799	68,745,332	65,502,902	60,892,223	56,784,733
9,425,000	10,000,000	10,000,000	—	—	—	—
60,135,325	55,460,396	60,192,807	59,778,130	56,697,466	52,644,447	49,402,168
7,888,368	7,872,368	7,862,708	7,861,968	7,853,648	7,850,008	7,844,928
7,325	7,247	7,620	7,699	7,532	7,453	7,216
2,498	2,470	2,360	2,369	2,414	2,479	2,387

*Adjusted to reflect subdivision of shares in 1966.

DIRECTORS

*T. H. P. MOLSON, *Montreal*
*Hon. H. deM. MOLSON, *Montreal*
PAUL BIENVENU, *Montreal*
J. M. MCGILLIS, *Montreal*
*D. M. CHENOWETH, *Montreal*
R. H. B. KER, *Victoria*
H. C. F. MOCKRIDGE, Q.C., *Toronto*
PETER D. CURRY, *Winnipeg*
ROGER LÉTOURNEAU, Q.C., *Quebec*
DONALD S. HARVIE, *Calgary*
*MORGAN McCAMMON, Q.C., *Montreal*
N. E. WHITMORE, *Regina*
J. DAVID MOLSON, *Montreal*
J. T. BLACK, *Montreal*

*Member of the Executive Committee

OFFICERS

T. H. P. MOLSON, *Honorary Chairman of the Board*
Hon. H. deM. MOLSON, *Chairman of the Board*
D. M. CHENOWETH, *President*
MORGAN McCAMMON, Q.C.,
 Vice-President, Corporate Development
J. T. BLACK, *Vice-President, Operations*
A. G. McCaughey,
 Vice-President, Finance and Treasurer
R. J. D. MARTIN, *Vice-President, Production*
K. A. F. GATES, *Secretary and General Counsel*
C. R. COOK, *Comptroller*
G. MARIN,
 Assistant-Secretary and Associate General Counsel
K. LAURSEN, *Assistant-Treasurer*
J. F. OSTERMAN, *Assistant-Comptroller*

DIVISION OFFICERS**Western Division**

P. B. STEWART, *President*
A. L. JONES, *Vice-President, Production*
G. R. HALLAMORE, *Vice-President, Administration*
A. L. KEYWORTH, *Vice-President, Marketing*
R. F. J. DEEB, *Vice-President, Manitoba Region*
M. A. R. CAREY, *Vice-President, Saskatchewan Region*
E. S. NEILS, *Vice-President, Alberta Region*
T. H. ENGLISH, *Vice-President, British Columbia Region*

Ontario Division

J. P. G. KEMP, *President*
G. H. CRAIG, *Vice-President and Secretary*
G. R. MUNRO, *Vice-President, Marketing*
F. C. MANN, *Vice-President, Production*

Quebec Division

C. M. ROBERT, *President*
P. A. CÔTÉ, *Vice-President, Corporate Relations*
Z. LESPRÉANCE,
 Vice-President and Assistant to the President
C. R. OSTROM, *Vice-President, Production*

Newfoundland Division

G. M. WINTER, *President*
T. P. HEALY, *Vice-President, Sales*

REGISTRAR

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED
Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver

TRANSFER AGENT

THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver

AUDITORS

McDONALD, CURRIE & CO.

BANKERS

BANK OF MONTREAL

CONSEIL D'ADMINISTRATION	
DIRECTION	
T. H. P. MOLSON, président honoraire du Conseil	Hon. H. DEM. MOLSON, Montréal
	P. PAUL BIENVENU, Montréal
	J. M. MCGILLIS, Montréal
	D. M. CHENOWETH, président
	MORGAN MCAMMON, cr*, vice-président à l'expansion
	A. G. MCGAUGHEY, vice-président aux finances et trésorier
	J. T. BLACK, vice-président à l'exploitation
	R. J. D. MARTIN, vice-président à la production
	K. A. F. GATES, secrétaire et avocat en chef
	C. R. COOK, contrôleur
	G. MARIN, secrétaire-adjoint
	K. LAURSEN, trésorier-adjoint
	J. F. OSTERMAN, contrôleur-adjoint
	*Membre du comité exécutif
DIRECTION DES DIVISIONS	
DIVISION DE L'Ouest	P. B. STEWART, président
	A. L. JONES, vice-président à la production
	G. R. HALLAMORE, vice-président à l'administration
	A. L. KEYWORTH, vice-président à la mise en marché
	M. A. R. CAREY, vice-président, Saskatchewan
	E. S. NEILS, vice-président, Alberta
	T. H. ENGLISH, vice-président, Colombie Britannique
	J. P. G. KEMP, président
REGISTRE DES ACTIONNAIRES	Division de l'Ontario
	G. H. CRAIG, vice-président et secrétaire
	G. R. MUNRO, vice-président à la mise en marché
	F. C. MANN, vice-président à la production
COMPTABILITÉ DES TRANSFERTS	Division du Québec
	G. R. CRAGG, vice-président et adjoint
	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
COMPAGNIE DU TRUST NATIONAL LTD	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
COMPAGNIE TRUST ROYAL	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
VERIFICATION	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
BANQUE	McDONALD, CURRIE & CIE
	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
BANQUE DE MONTRÉAL	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
	Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver
Division de Terre-Neuve	Z. LESPERANCE,
	vice-président, direction générale des relations
	C. R. OSTROM, vice-président à la production
	G. M. WINTER, président
	T. P. HEALY, vice-président aux ventes

Tajuste pour tenir compte de la subdivision des actions en 1966.

1965	1964	1963 (6 mosi)*	1962	1961	1960	1959
132,032,715	125,246,757	52,832,581	113,343,404	106,272,065	103,498,069	90,998,271
49,805,931	47,531,114	20,324,607	43,846,758	40,690,729	39,654,456	35,234,415
18,258,676	16,668,636	5,500,683	15,327,622	14,383,019	14,310,412	12,680,627
1,143,765	785,143	423,262	849,703	781,489	617,215	434,579
9,810,000	8,485,000	2,865,000	8,125,000	7,475,000	7,340,000	6,275,000
9,042,619	8,396,840	2,968,335	7,979,572	7,614,855	7,511,009	6,673,464
4,335,716	3,932,456	2,260,506	3,930,835	3,533,444	3,532,022	3,319,080
1.14	1.06	.34	.95	.90	.89	.80
.55	.50	.29	.50	.45	.45	.45
1.68	1.59	.60	1.44	1.35	1.31	1.14
7.62	7.04	7.65	7.60	7.22	6.71	6.30
6.8	6.7	—	7.0	7.2	7.3	7.3
15.0	15.1	—	13.3	13.4	14.3	13.5
4,250,179	4,133,350	1,793,908	3,331,787	3,010,736	2,777,938	2,278,427
2,773,847	2,854,819	4,312,694	7,020,142	3,567,818	4,015,346	4,770,563
14,262,258	18,080,246	13,139,453	14,125,913	16,473,125	13,587,654	11,742,726
77,091,610	74,767,548	78,554,799	68,745,332	65,502,902	60,892,223	56,784,733
60,135,325	55,460,396	60,192,807	59,778,130	56,697,466	52,644,447	49,402,168
7,325	7,247	7,620	7,699	7,532	7,453	7,216
7,888,368	7,872,368	7,862,708	7,861,968	7,853,648	7,850,008	7,844,928
2,498	2,470	2,360	2,369	2,414	2,479	2,387

*Le terme de l'exercice financier a été déplacé du 30 septembre au 31 mars.

Ventes	\$ 164,187,133	153,409,298	137,911,765	1967	1968
Taxes d'accise et de vente	61,705,144	57,399,024	51,766,501		
Bénéfice d'exploitation	22,151,923	20,457,795	17,943,455		
Revenu de placements	1,506,960	1,244,639	1,398,619		
Impôts sur le revenu	11,735,000	10,935,000	9,710,000		
Bénéfice net	11,923,883	10,767,434	9,212,097		
Dividendes sur les actions classes "A" et "B"	\$ 5,706,182	5,057,266	4,340,378		
Bénéfice net par action classes "A" et "B"	\$ 1.36	1.36	1.17		
Dividendes par action classes "A" et "B" [†]	.72	.64	.55		
Variations par action classes "A" et "B" [†]	1.94	1.77	1.68		
Avoir des actionnaires par action classes "A" et "B" [†]	9.88	9.09	8.36		
Bénéfice net en % des ventes	7.3	7.0	6.7		
Bénéfice net en % de l'avoir des actionnaires à la fin de l'exercice	15.2	15.0	14.0		
Dépréciation et amortissement	\$ 3,451,463	3,230,288	4,022,588		
Accroissement net des immobilisations	6,835,239	4,846,609	2,603,192		
Fonds de roulement	24,202,393	25,232,828	21,252,097		
Actif global	91,439,379	84,231,620	79,279,141		
Dette	—	—	—		
Avoir des actionnaires	78,357,447	71,870,249	66,000,245		
Nombre d'actions classes "A" [†]	7,932,168	7,909,288	7,895,028		
Nombre d'actions classes "B" en circulation	7,710	7,548	7,113		
Nombre d'actionnaires	2,520	2,584	2,553		
Nombre d'employés					

TABLEAU COMPARATIF DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

mettreur du principal établissement
Villas, à Cowansville, P.Q.

Les ventes de l'année terminée au 29 février 1968 se sont établies à \$14,592, une augmentation de 25% au regard des ventes de l'année terminée au 29 février 1967. Les résultats d'exercice précédent, et le bénéfice net à représenter un taux d'accroissement encore plus élevé en atteignant \$528,928. De tels résultats, en une année difficile pour l'industrie canadienne du meuble, soulignent la stabilité et les possibilités de progrès de l'exploitation Vilas. L'élargissement de son exploitation manufacturière, ainsi que les investissements d'une demande plus forte de meubles domestiques et la vigueur soutenue du marché des fournitures et meubles scolaires, permettent à Vilas d'entreprendre le prochain exercice sous des auspices très favorables.

Sous la direction de ses cadres supérieurs, dont chaque membre possède une vaste expérience, la Compagnie entretient la réalisation d'un important programme d'immobilisations, destinée à accroître le rendement manufacturier, à rationaliser la production et à augmenter l'efficacité. En outre, elle met en place un système d'ordinateurs prédictifs, qui permettra un contrôle plus rigoureux de la fabrique, ainsi que l'amélioration du service et de la qualité. Elle continuera d'assurer l'entraînement et le perfectionnement du personnel au moyen de programmes éducatifs au sein de la Compagnie et à l'extérieur.

Un accord a été conclu récemment sur l'achat de toutes les actions en circulation de Deluxe Upholstering Company Limited, de Waterloo. Outre les fabricants du fauteuil inclinable Z-Boy, dont elle possède l'exclusivité au Canada, grâce à cette acquisition et à d'autres analogues qu'elle a l'intention de faire, Les Industries Vivas Limitees ont également obtenu la propriété de deux autres compagnies canadiennes : la Compagnie de meubles en vue de raffermir et d'agrandir la position de premier plan qu'elle occupe dans l'industrie du meuble au Canada.



J. W. MOTHERSISON (assis), M. D., Président du Comité d'administration et des Industries Villas Limitee.



LES INDUSTRIES VILAS LIMITÉE



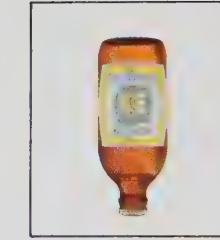
En 1962, l'adjonction de Newfoundland Brewey Limited au groupe Molson étendait le champ d'exploitation de l'entreprise nationale jusqu'à l'Atlantique. L'union, comme celle de la province au Canada treize ans auparavant, a été profitable aux deux parties. L'augmentation sensible des ventes d'une année à l'autre en témoigne. La brasserie elle-même, par suite de la demande croissante des produits locaux déjà bien connus et de l'accueil encouragé qu'on a fait aux marques nationales de la Compagnie, a subi d'importants travaux d'agrandissement et de modernisation ces dernières années. C'est maintenant une installation très efficace, d'une architecture agréable.

La Compagnie dessert toute la province et le Labrador, grâce à un réseau de succursales et de postes de distribution dans toutes les villes principales. Au personnel du secteur commercial et à la grande compétence du personnel de fabrication nous devons, dans une large mesure, la valeur grandissante des consommateurs et la qualité constamment élevée de nos produits.

Les Terre-Neuviens et les visiteurs de la "Province heureuse", peuvent aujourd'hui apprécier non seulement l'India Beer et l'India Pale Ale, des bières locales qui se sont acquises une réputation enviable, mais aussi des marques Molson appréciées dans le reste du pays — telles l'Export Ale et la Canadian Lager — de Saint-Jean à Port-aux-Basques.

G. M. WINTER, président, Newfoundland Brewey Limited.
Moderisation et expansion incessantes maintenant la brasserie de Terre-Neuve à la pointe du progrès.





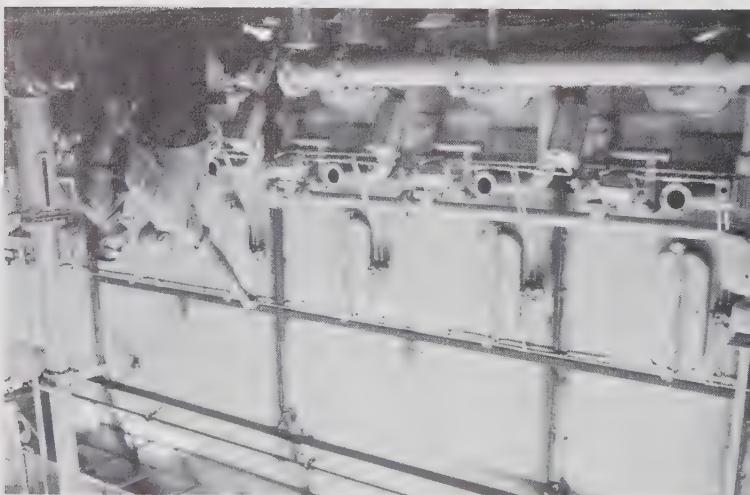
Les bâtiments de la Brasserie Molson du Québec donnent sur le fleuve Saint-Laurent et la Terre des Hommes. L'été dernier, nous avons vécu l'enrichissement expérimental de l'Expo 67 en compagnie de cinquante millions de visiteurs, dont un bon nombre de Canadiens venus de toutes les parties du pays. Cette grande manifestation du Centenaire nous a permis de mieux apprécier le caractère national de la Compagnie. Dans une atmosphère d'amitié, nous avons tous apprécié le charme de la musique et les plaisirs de la table, et nous avons tous témoigné de notre joieuse hospitalité. La Compagnie a connu, sans doute, une promesse d'expansion, elle y volt un défi qu'elle s'emploiera à relever.

Mais la Compagnie n'est pas connue seulement pour ses grandes installations de la rue Notre-Dame est. Dans toute la province, des agents Molson, entrepreneurs de plein droit et citoyens actifs, entretiennent la tradition de la maison. Leurs camions aux couleurs familières rappellent que Molson est bien de chez nous.

Au cours du premier exercice, nous avons démontré la nécessité d'assurer la satisfaction des besoins de l'avenir. Entre autres améliorations, signaient la mise en place de l'équipement d'emballage le plus rapide et le plus moderne du Canada. Il s'agissait, principalement, d'embouteiller les produits assurés dans l'avenir. Entre autres améliorations, signaient la mise en place de l'équipement d'emballage le plus rapide et le plus moderne du Canada. Il s'agissait, principalement, d'embouteiller les produits assurés dans l'avenir. Entre autres améliorations, signaient la mise en place de l'équipement d'emballage le plus rapide et le plus moderne du Canada. Il s'agissait, principalement, d'embouteiller les produits assurés dans l'avenir. Entre autres améliorations, signaient la mise en place de l'équipement d'emballage le plus rapide et le plus moderne du Canada. Il s'agissait, principalement, d'embouteiller les produits assurés dans l'avenir.

Prés de cent quatre-vingt-deux ans se sont écoulés depuis que John Molson écrivait dans son journal : « Aujourd’hui, j’ai acheté 8 boîtes d’orge. Mes débuts sur la grande scène du monde ». De nos jours, sur l’emplacement de sa modeste brasserie s’élèvent les bâtiments qui composent la plus grande brasserie individuelle du Canada. « Ne peuze plus servir la moitié de ma clientèle, qui s’acrotte chaque jour », notait-il peu après, préférant ainsi une longue tradition de croissance, d’expansion, d’invention et de service perpétuée par ses descendants jusqu’à nos jours.

C. M. ROBERT, président
La brasserie de Montréal possède les installations d'embouteillage
les plus rapides du Canada.





Consciente de ses obligations sociales, Molson's Brewery (Ontario) Limited a partagé étroitement la vie et les idées de l'Ontario. L'activité commerciale mise à part, elle s'est fait une régle de participer aux campagnes civiques des représentants. En Ontario, non seulement dans toutes les provinces, la compagnie envisage l'avenir avec confiance.

L'avenir n'appartient pas moins exigeant. Il faudra garder le même élan. Et pour ce faire, on a déjà arrêté la construction, au cours des deux prochaines années, d'une nouvelle salle de brassage, dont la capacité sera supérieure à celle de toute autre installation du genre au Canada et qui sera l'une des plus considérables du monde.

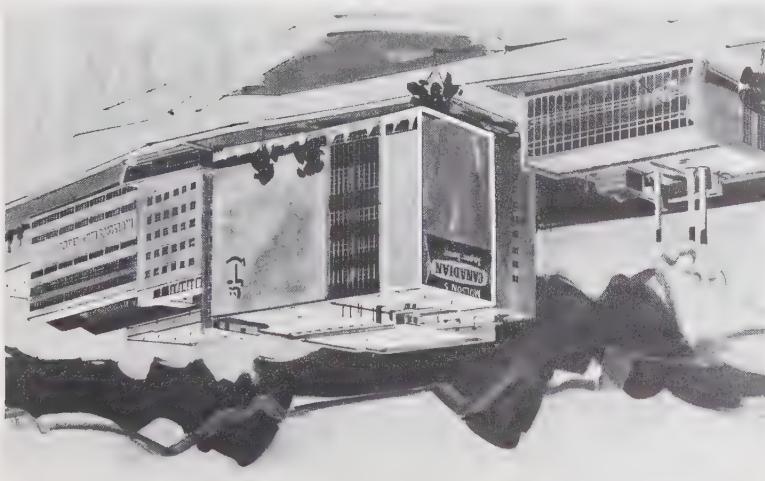
Les étapes sont destinées à être dépassées, mais celle-ci mettra d'un million de barils. Molson dans la province aura, pour la première fois, atteint le chiffre impressionnant d'un million de barils.

Le dernier exercice restera mémorable pour la compagnie ontarienne en ce qu'il marquera le plus considérable du Canada, où régnent une vive concurrence, la compagnie ontarienne a pu répondre à la demande unique d'un entrepreneur et d'un quartier de charme permanent ferrovial, d'une cave d'entreposage et de fermentation, et la construction d'une nouvelle salle de brassage de la levure.

La vente des produits Molson devrait attirer à l'évidence ce phénomène en augmentant à une cadence plus rapide que celle de l'accroissement démographique et économique de la province. Le succès a constamment dépassé celui de l'industrie de la bière en Ontario et représente une part toujours plus importante.

En 1955, la popularité évidente des produits Molson en Ontario incita la compagnie à poser le premier jalou important de son rayonnement national. C'est cette année-là que fut inaugurée, au bord du lac Ontario, le premier bâtiment de la brasserie nationale canadienne à son envergure, avec raison, plus qu'une attraction. Les banlieusards et les visiteurs de l'Exposition de Toronto, nettement identifiable à son enorme cuve de brassage apprécieront. Les banlieusards et les visiteurs de l'Exposition nationale canadienne ont vu, avec raison, une attraction. La construction symbolisait, en effet, l'insertion de la plus ancienne brasserie du Canada de vivre et l'activité économique de l'Ontario.

J. P. G. KEMP, président,
Molson's Brewery (Ontario) Limited.
Aspects que présente la brasserie de Toronto une fois terminée.





Molson prévoit que son exploitation de l'ouest connaît une expansion encourageante, fondée sur l'expérience, la planification et, avant tout, sur l'attention constante à l'acceptation du public.

D'autre part, les brasseries de ses brasseries à travers le Canada répondent en partie aux exigences de la propre houblonnière à Kamloops. Le houblon qu'elles utilisent selon ses normes de brasserie. Molson possède sa propre houblonnière à Kamloops.

Molson a pourvu activement l'exécution de son programme de formation essentielle du succès. Voilà pourquoi présentant un maximum de connaissances et de compétence demeurent la condition essentielle du succès. Les ressources humaines sont employées à renforcer son personnel par le recrutement de jeunes hommes compétents.

Mais les�etieurs humains tiennent toujours une large place dans l'art du brassage de la bière. Les ressources humaines représentent un maximum de connaissances et de compétence demeurent la condition essentielle du succès. Voilà pourquoi

la meilleure façon de faire de la bière est en voie de construction.

Le développement et l'amélioration de nos établissements de l'ouest ont été de taille. A Edmonton, on a terminé et mis en service une nouvelle usine de brassage à Vancouver, les installations de fermentation et d'entre-

avec succès, au cours de l'année, une salle de brassage Steinacker; à Vancouver, les installations de fermentation et d'entre-

avec succès, au cours de l'année, une salle de brassage Steinacker; à Vancouver, les installations de fermentation et d'entre-

avec succès, au cours de l'année, une salle de brassage Steinacker; à Vancouver, les installations de fermentation et d'entre-

avec succès, au cours de l'année, une salle de brassage Steinacker; à Vancouver, les installations de fermentation et d'entre-

Nul doute que leur caractère essentiellement local explique dans une large mesure le succès de nos établissements de l'ouest. Six brasseries distinctes, situées dans autant de villes importantes de l'Ouest canadien, y compris les deux qui portent le nom estimé de Sicks, ont permis ces résultats. Les gens de l'ouest, tout en conservant leur faveur à nos bières régionales connues de longue date, ont fait bon accueil à nos marques nationales.

Aujourd'hui, Molson vient en tête pour la vente des bières en bouteilles dans l'ouest du Canada. Les marques les plus en demande en Colombie-Britannique, en Alberta et en Saskatchewan proviennent de nos brasseries, et au Manitoba, où la

recrue des marques a été autorisée pour la première fois cette année, Molson Canadian est la marque qui progresse le plus rapidement.

P. B. STEWART, président,
Molson's Western Breweries Limited.
Le poste de contrôle de la qualité à la nouvelle salle de brassage Steinacker d'Edmonton.



J. T. BLACK, vice-président
à l'exploitation, Molson Limited.
Les Brasseries Molson Limited.



La compétence de notre personnel n'est pas moins importante que la qualité de nos produits, nous accordons une grande attention à la formation de nos employés, dont certains ont atteint un écart pas moins important que la qualité de nos produits. La compétence de notre propre programme de recherche.

La compagnie a également entrepris d'un vaste programme de recherches techniques et de mise au point, qu'elle poursuit plus activement encore dans son nouveau laboratoire central. Ces soucis d'excellence dans les procédés de fabrication permettent aux produits Molson de conserver le plus haut degré possible de qualité et d'uniformité. En outre, un échange de vues et d'expériences avec les importants brasseurs de quatre autres pays, par l'intermédiaire d'un Consortium technique et universel, nous donne une grande sécurité pour l'avenir.

Cette exploitation est assurée par quatre divisions constituées géographiquement à travers le pays. On trouvera ci-après les faits sallants de l'activité de la compagnie à travers le Canada.

250 sont affectés aux divers secteurs de l'exploitation brassicole de la Compagnie, dont 200 sont dédiés à la fabrication de nos employés, dont 150 sont affectés à l'exploitation brassicole de notre propre programme de recherche.

Le succès de notre programme de recherche dépend en grande partie de la qualité des conditions d'exploitation optimum et peuvent répondre pleinement à la demande croissante, un programme énergique d'expansion et de recherche.

Pour répondre à la demande croissante, la compagnie a également entrepris de réviser sa politique de production avec une efficacité maximale.

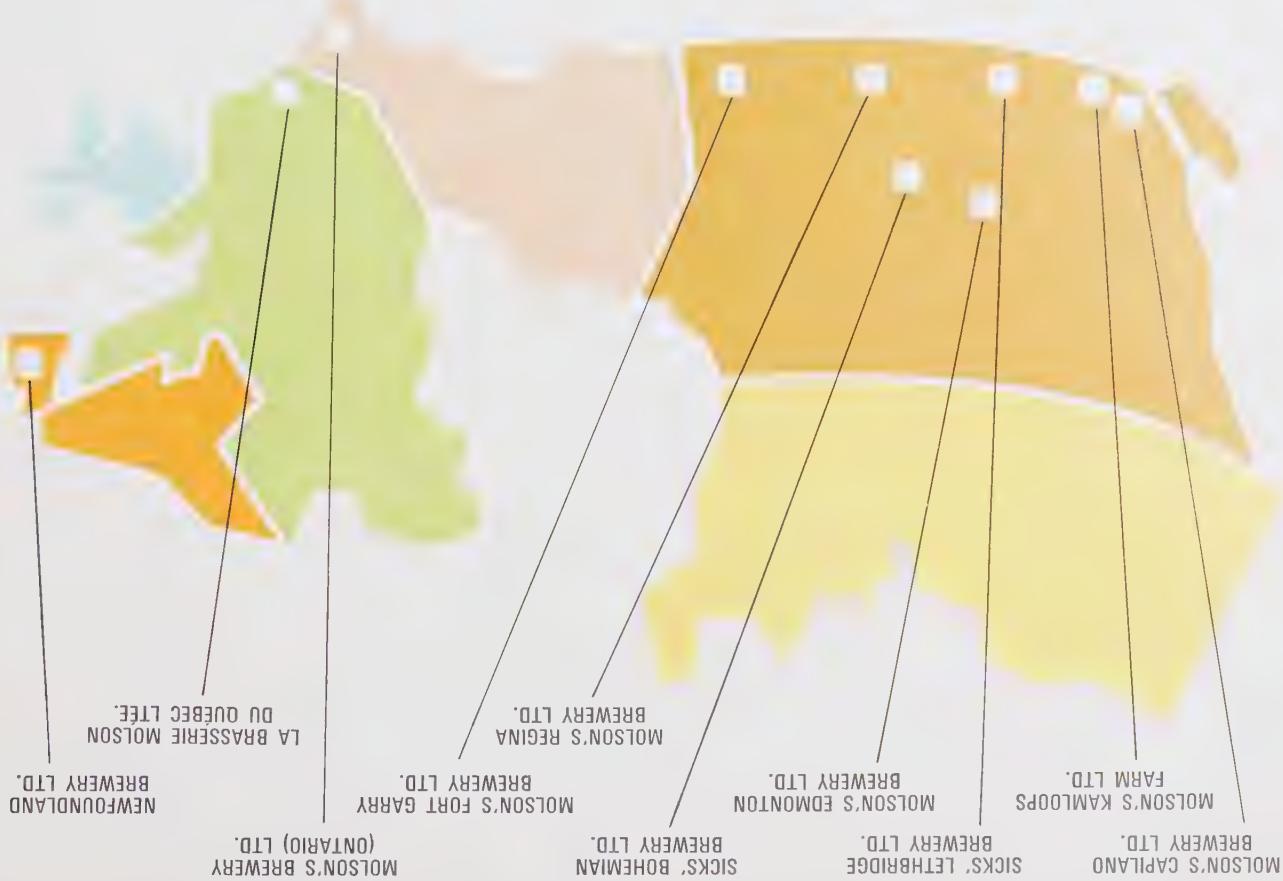
La compagnie a également entrepris de réaliser d'un vaste programme de recherche une grande économie dans la fabrication de bière et une meilleure qualité de la bière.

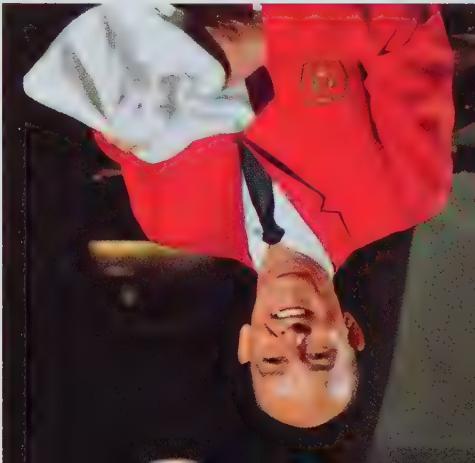
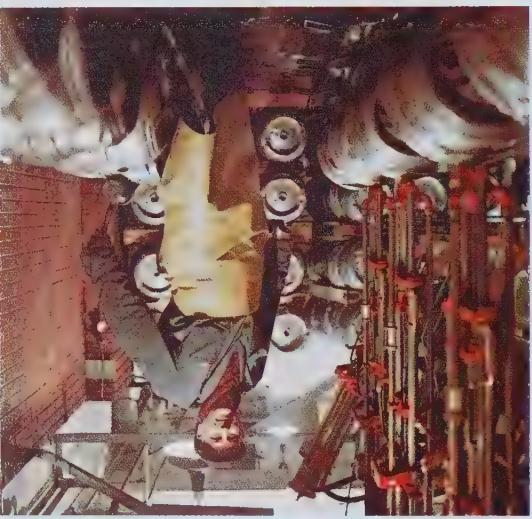
La compagnie a également entrepris de réaliser d'un vaste programme de recherche une grande économie dans la fabrication de bière et une meilleure qualité de la bière.

Durant cette période, les consommateurs ont accordé une faveur grandissante aux produits Molson à travers le pays, comme en font foi un taux d'accroissement régional des installations de production allié à une augmentation de la demande croissante, un programme énergique d'expansion et de recherche.

La compagnie a également entrepris de réviser sa politique de production avec une efficacité maximale.

NOS BRASSERIES A TRAVERS LE CANADA





Montreal, le 10 mai 1968

MCDONALD, CURRIE & CIE

Nous avons examiné le bilan consolidé des Brasseries Molson Limitée et ses filiales au 31 mars 1986 et les états consolidés des bénéfices, des pertes et de la provenance et l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 mars 1986 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance de l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Les droits de souscription en cours expirent le 31 décembre 1971.

Date	des droits de l'octroi	Frais de souscription	Aux administrateurs, et aux fonctionnaires	des autres membres	\$	classe "A"	classe "B"	classe "A"	classe "B"
le 6 d'embre 1961	11	250	250	680	11%	112	12	1,745	2,675
le 17 fevrier 1964	11	250	250	680	11%	112	12	1,745	2,675
le 14 fevrier 1966	11	250	50	50	50	50	50	1,745	2,675

Les droits de souscription en cours au 31 mars 1968 s'établissent comme suit :

Exercices au cours de l'exercice en contrepartie d'un montant total de \$269,497.

aucun droit de souscription à des actions des deux classes au cours de l'exercice.

À l'annulation, au cours de l'exercice, de droits de souscription relatifs à 355 actions de chaque classe). On n'a octroyé

classe "A". Et 100 000 actions classe "B", du capital-actions autorisé et non émis ont été réservées en vue d'octroyer aux fonctionnaires susceptibles de perdre leurs droits au titre des cotisations de sécurité sociale au 31 mars 1968 au profit des dépendants de la classe moyenne (comme les salariés des entreprises privées, les agriculteurs, les artisans, les commerçants, les fonctionnaires, les agents administratifs et les fonctionnaires de l'Etat).

(b) Conformément aux dispositions d'un programme d'options pour achat d'actions établi en 1955, 100,000 actions détenues dans.

(a) Les actions classe "A" ne compor tent pas le droit de vote sauf si aucun dividende n'est versé durant une période de

6. CAPITAL-ACTIONS

Les immobilisations de même que l'amortissement accumulé qui s'y rapporte comprennent ce qui suit :

5. IMMOBILISATIONS

NOTES SE RAPPORTEANT AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE FERMÉ LE 31 MARS 1998

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1968

A. PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU

La provision pour impôts sur le revenu a été créée en tenant compte de l'allocation du court en capital à la réclame, allouée au exercice ont été réduits de \$287,000. La provision pour amortissement inscrit aux comptes; conséquemment, les impôts autrement payables pour l'année qui excède de \$559,000 l'amortissement des immobilisations sujettes à un amortissement excède leur court en capital non amorti de \$6,504,000.

2. AMORTISSEMENT ET REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS

Les dépenses suivantes ont été déduites avant de déterminer le bénéfice net pour l'exercice :

\$
1968

Amortissement des immobilisations	3,451,463	3,230,288
Remunération versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs de la compagnie en tant qu'administrateurs,	277,239	246,206
Fonctionnaires ou employés		

3. STOCKS

Les stocks ont été évalués de la façon suivante :

Produits finis et produits en cours, au coût n'excedant pas

Contenants en consigne, au prix du dépôt

Produits finis et produits en cours, au coût n'existant pas	8,876,000	la valeur nette de réalisation
Matières premières et approvisionnements, au coût n'existant pas	1,857,595	pas le coût de remplacement
Matières premières et approvisionnements, au coût n'existant pas	1,963,987	pas le coût de remplacement
Conteneants en consigne, au prix du dépôt	574,495	610,972
Conteneants en consigne, au prix du dépôt	11,308,090	10,106,723

M. FILIALE NON CONSOLIDÉE

Les états financiers montrent les comptes de la compagnie à l'exception de ses filiales à caractère industriel et des industries Vilas Limitee. Le contrôle de cette filiale a été acquis durant l'exercice. Présentement, il n'est pas de la politique de la compagnie à dans les bénéfices de cette filiale pour l'exercice, qui se chiffre par \$353,000, n'est pas comprise dans ces états financiers.

ETAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1968

LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE ET SES FILIALES

PROVENANCE DES FONDS	
Bénéfice net	10,767,434
Amortissement	3,230,288
Produit des actions émises en vertu du programme d'options	269,497
Produit des actions émises en vertu du programme d'options	14,159,667
Utilisation des fonds	15,644,843
Augmentation des immobilisations, montant net	6,835,239
Dividendes	5,057,266
Augmentation des placements, montant net	4,846,609
Augmentation des placements, montant net	443,529
Dividendes	5,706,182
Augmentation des placements, montant net	16,675,278
10,347,404	
AUGMENTATION (DIMINUTION)	(1,030,435)
DU FONDS DE ROULEMENT	3,812,263
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT	21,420,565
DU FONDS DE ROULEMENT	25,232,828
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN	24,202,393
DE L'EXERCICE	25,232,828

84,231,620	91,439,379
71,870,249	78,357,447
58,942,557	65,160,258
12,927,692	13,197,189
6,466,831	6,602,423
6,460,861	6,594,766

Emis et entièrement versé :

6,000,000 d'actions classe "B", sans valeur nominale ou au pair
8,000,000 d'actions classe "A", sans valeur nominale ou au pair

Autorisé :

CAPITAL-ACTIONS (note 6)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

12,361,371	13,081,932
4,399,740	4,515,395
3,417,764	3,881,260
4,543,867	4,685,277

EXIGIBILITES

1967	\$	1968
------	----	------

PASSIF

ACTIF

DISPONIBILITÉS

\$	\$
1967	1968

Encaisse et dépôts à court terme

Valeurs négociables, au court (valeur cotée — 1968 \$7,870,000)

Gomptes à recevoir

Stocks (note 3)

Actions d'une filiale non consolidée, au court (note 4)

Actions d'autres compagnies, au court

Avances aux compagnies distributrices

Crances hypothécaires et dépôts en garantie

IMMOBILISATIONS (note 5)

Cout

Amortissement accumulé

Signe au nom du Conseil
un administrateur, H. deM. MOLSON

D. M. CHENOWETH

		SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE
58,942,557	\$ 65,160,258	
5,057,266	\$ 5,706,182	
2,528,633	\$ 2,853,091	ACTIONS CLASSE "A"
2,528,633	\$ 2,853,091	ACTIONS CLASSE "B"
63,999,823	\$ 70,866,440	DIVIDENDES —
10,767,434	\$ 11,923,883	BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE
53,232,389	\$ 58,942,557	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE
1967	\$ 1968	

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

		BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 2)
10,767,434	\$ 11,923,883	
10,935,000	\$ 11,735,000	PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU (note 1)
21,702,434	\$ 23,658,883	BÉNÉFICE AVANT IMPOTS
1,244,639	\$ 1,506,960	REVENUS DE PLACEMENTS
20,457,795	\$ 22,151,923	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION
75,552,479	\$ 80,330,066	FRAIS DE FABRICATION, DE VENTE ET D'ADMINISTRATION
96,010,274	\$ 102,481,989	TAXES D'ACCISE ET DE VENTE
57,399,024	\$ 61,705,144	VENTES
153,409,298	\$ 164,187,133	
1967	\$ 1968	

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE ET SES FILIALES POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1968

le 23 mai 1968.
Montréal, Canada.

D. M. Chenuwech
le président,

H. deM. Molson
le président du Conseil,
Au nom du Conseil d'administration,

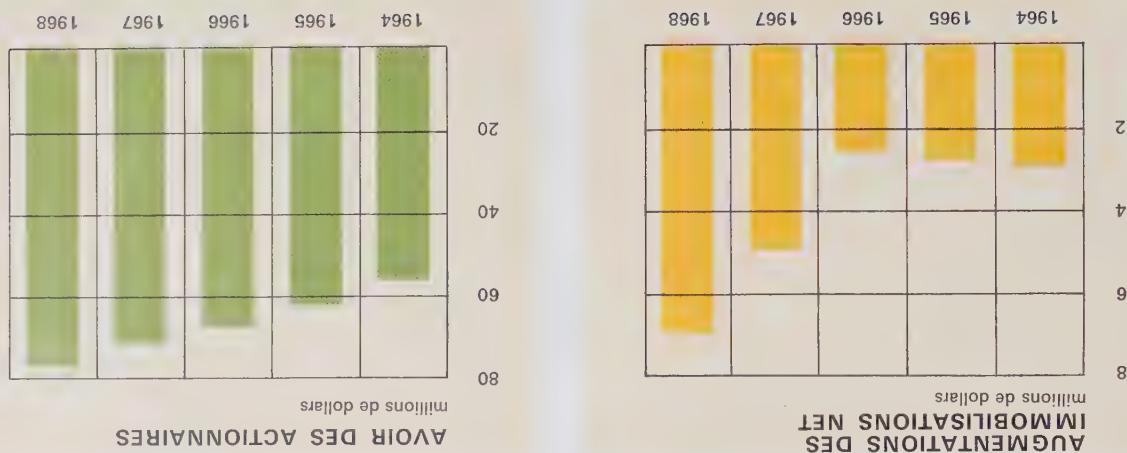
Tel étant le cas et, pourvu que les négociations industrielles en cours aboutissent à des ententes raisonnables, nous croyons que la Compagnie accusera un nouvel accroissement des ventes et du bénéfice. Dans une telle conjoncture, il est difficile de prédire ce que réservé la prochaine année à la Compagnie. L'expérience passée montre, cependant, que l'industrie du brassage tend à conserver sa stabilité propre même dans les circonstances difficiles. La plus importante de ces dernières années. Nous avons grandi beaucoup d'un gouvernement à majorité effective et de la détermination des moyens à prendre pour nous acheminer vers l'unité nationale. La scène canadienne est domine par la prochaine élection générale qui pourrait fort bien s'avérer égallement nos problèmes particuliers, comme notre propre balance commerciale, l'inflation, la partie paix au Viet-nam, le rétablissement de la balance commerciale des États-Unis et la situation économique du Royaume-Uni et de l'Europe au point tributaire de phénomènes étrangers que la

PERSPECTIVES

Les résultats de notre première initiative de diversification sont très encourageants et nous avons confiance que notre équipe de l'expansion découvrira d'autres occasions intéressantes dans un avenir rapproché. Pour l'exercice financier 1969, la première année complète de propriété, on prévoit que le bénéfice de Villas représentera au moins dix pour cent de l'investissement. Pour l'exercice financier 1968, la première année complète d'affaires sur la poursuite de nos bus. Pour l'année terminée au 29 février 1968, Villas a annoncé un bénéfice net de \$528,928. La part de \$4,500,000, et de nouvelles fonds seront utilisés à mesure que l'expansion de nos actifs de \$353,000, ne parait pas dans les compétences. Le prix d'achat, en tenant compte d'actions privilégiées nouvelles émises, s'est élevé à près d'un bon nombre d'autres, on en est venu à la conclusion que l'industrie du meuble domestique offre d'intéressantes possibilités de croissance, quant au volume d'affaires et au bénéfice, par la rationalisation, des mises de fonds permettant de réaliser des économies sur la fabrication, et une mise en marche plus vigoureuse. En conséquence, la Compagnie fabrique canadienne de meubles qui occupe également une place importante dans le domaine des fournitures scolaires. Après une étude approfondie du régime financier de certaines compagnies et des antécédents d'un bon nombre d'autres, on en est venu à la conclusion que l'industrie du meuble domestique offre d'intérêts possibles de croissance, deux nommément : celle de M. P. Turmer, m.b.a., au poste de directeur des budgets et de la planification à l'expansion, et celle de M. P. de M. Maher, m.sc., au poste de directeur des recherches économiques à l'expansion. Tous deux ont acquis une expérience étendue dans l'industrie canadienne.

DIVERSIFICATION

Par la suite, l'équipe de l'expansion a été renforcée par deux nominations : celle de M. P. Turmer, m.b.a., au poste de directeur des budgets et de la planification à l'expansion, et celle de M. P. de M. Maher, m.sc., au poste de directeur des recherches économiques à l'expansion. Tous deux auparavant secrétaire-adjoint et procureur, est devenu secrétaire-adjoint et avocat en chef adjoint. Importante compagnie de pétrole, a été nommé secrétaire et avocat en chef, et Mme Godfrey Marin, b.c.l., qui possède une grande expérience du droit tant en pratique privée que comme procureur d'une



Trois autres nominations qui ont eu lieu à la même époque constituent un signe de la ramifications d'entreprise d'électronique, a été nommé vice-président aux finances et trésorier. M. K. A. F. Gates, b.c.l., des fonctions exécutives par la croissance de la Compagnie, et un appui d'énergie à la direction. M. A. G. McLaughley, c.a., qui a dirigé pendant neuf ans les services financiers et administratifs d'une grande entreprise d'électronique, a été nommé vice-président aux finances et trésorier. M. A. G. Gates, b.c.l., en chef, a été nommé vice-président à l'expansion, c.r., jusqu'à la vice-présidente secrétariale et avocate du Conseil et du comité exécutif.

En août dernier, Mme Margaret McCormick, c.r., jusque-là vice-présidente secrétariale et avocate programme de diversification de la Compagnie, qui a contribué à mettre au point comme membre en chef, a été nommée vice-présidente à l'expansion. En cette qualité, il contrôlera et orientera le changements, durant l'exercice, à ses structures et à son personnel.

Afin de poursuivre la diversification de l'exploitation de son activité de brassage, la Compagnie a apporté certains à la stabilité et à l'expansion profitable de son activité de brassage, la Compagnie a apporté certains changements, durant l'exercice, à ses structures et à son personnel.

STRUCTURES ADMINISTRATIVES

M. J. T. Black, vice-président à l'exploitation, a été élu au Conseil d'administration de la Compagnie il y a un an. Au départ, M. Black était président de Molson's Western Breweries Limited.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les fonds constitués à même l'exploitation au cours de l'année se sont élevés à \$15,375,346, ou 9.8% de plus que durant l'exercice précédent. Après dividendes, immobilisations et achats d'actions des industries Vilas Limited, le fonds de roulement s'établissait à \$24,202,393, une diminution nette de \$1,030,435.

L'avoir des actionnaires constitue la totalité du capital de la Compagnie et s'est élevé à \$78,357,447 au terme de l'exercice financier 1968.

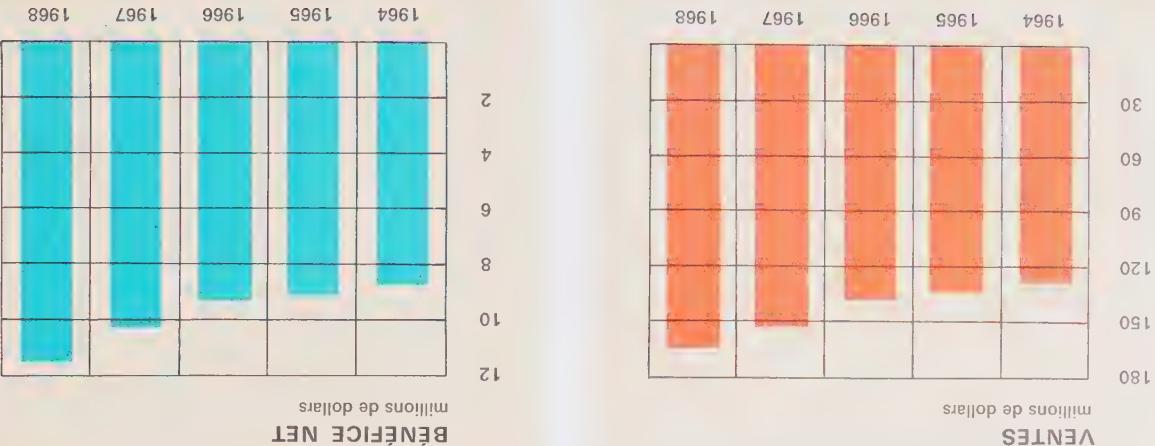
STRUCTURE FINANCIÈRE

Si une part considérable des dépenses en immobilisations de la Compagnie d'une autre visé à accroître la production pour répondre à la demande croissante, il reste qu'une somme importante est requise chaque année pour les mesures et le matériel destinées à améliorer l'efficacité et la productivité de nos installations. Malgré ces dépenses et l'accroissement de la production qui en résulte, il est malheureux de constater que les frais de main-d'œuvre ont augmenté à une cadence plus grande que la productivité, un problème commun de nos jours à beaucoup d'autres compagnies en cours afin que les accords auxquels elles aboutissent servent, sur une longue période, l'intérêt tant des employés que des compagnies en cause et, partant, de la population en général.

Il apparaît donc souhaitable qu'un esprit de pondération et de mesure préside aux négociations du Canada.

Parmi les élévés dans les villes où l'on trouve des brasseries,

aux salaires et aux avantages sociaux, bien que les salaires des employés de brasserie se rangent déjà



Les conventions régissant nos employés de Montréal, Toronto, Lethbridge et Edmonton sont au stade de la négociation, et la convention qui touche notre personnel de Regina expirera plus tard au cours de l'année. Ces divers projets de conventions comportent des exigences très poussées quant à la conformité des ententes en vigueur. Nous avons également conclu, avec nos employés de Prince Albert et de Vancouver, des ententes collectives d'une durée de trois ans, prévoyant des augmentations de salaires et d'indemnités sociales.

À la fin de l'année, nous réglerons, avec nos employés de toutes nos régions, à l'exception de ceux qui sont régis par les conventions actuellement en vigueur, soit régions, soit régions de salaires et de conventions régissant nos employés de Montréal, Toronto, Lethbridge et Edmonton sont au cours du dernier exercice, les employés de toutes nos régions, à l'exception de ceux qui sont

RELATIONS OUVRÈRES

Au cours du présent exercice, la nécessité s'imposera de faire de nouvelles dépenses considérables en immobilisations, principalement pour accroître les ressources de production. Les installations de nouvelles salles de brassage, qui doit être terminée en janvier 1970 et doublera la production de l'équipement actuel. Il faut également construire une nouvelle salle de brassage à Vancouver et un autre bâtiment à celle où elle soit mise en chantier avant la fin de l'année. De plus, nous installerons de Winnipeg et de Lethbridge ont absolument besoin d'autres caves d'entreposage. Au cours du présent exercice, la nécessité s'imposera de faire de nouvelles dépenses supplémentaires à \$6,400,000 pour l'exercice financier 1969.

D'autre part, nous devons faire face à un nouveau centre de brassage à Regina. En outre, on a mis en place du matériel de mise en boîtes et d'autres services de fermeture à Vancouver, et entrepris un nouveau centre d'emballage à Regina.

Les principales installations traiteront de la construction d'un nouveau centre d'emballage à Lethbridge,

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$6,835,239 au cours de l'exercice. Cette somme comprend les dépenses relatives aux nouveaux bâtiments destinés à satisfaire les exigences du marché, à accroître la productivité et l'efficacité et à maintenir ou éléver la qualité.

Depuis de nombreuses années, la part que retient la Compagnie de la vente de ses produits n'a accusé qu'une variation relativement faible. Pourtant, au cours de la même période, le prix de détail a augmenté à plusieurs reprises en raison des hausses de taxes. Certains signes nous permettent d'espérer dans certains secteurs une évolution possible de l'attitude officielle, et l'industrie met tout en oeuvre pour faire apprécier les avantages sociaux et économiques que représente l'investissement dans certaines industries.

Depuis de nombreuses années, la part que retient la Compagnie de la vente de ses produits n'a accusé qu'une variation relativement faible. Pourtant, au cours de la même période, le prix de détail a augmenté à plusieurs reprises en raison des hausses de taxes. Certains signes nous permettent d'espérer dans certains secteurs une évolution possible de l'attitude officielle, et l'industrie met tout en oeuvre pour faire apprécier les avantages sociaux et économiques que représente l'investissement dans certaines industries.

Il nous apparaît regrettable que, pour s'assurer de nouvelles sources de revenu, certaines provinces aient jugé nécessaire de nous obliger à augmenter encore le prix de nos produits alors même que

Simultanément, nous parvenions à obtenir une augmentation de prix en Ontario, la première dont nos produits emboutis aient fait l'objet dans cette province depuis 1959. Cette hausse ainsi que légères modifications de prix effectuées dans les provinces atlantiques étaient particulièrement indiquées à la suite de l'augmentation considérable des frais d'approvisionnement, de main-d'œuvre et de distribution ces huit dernières années.

Au cours du dernier exercice, nous avons pu modifier nos prix de façon à recouperer la hausse de la taxe de vente fédérale qui avait pris effet le 1^{er} janvier 1967, dans les provinces où, pour diverses raisons, ces redressements avaient été retardés. Malheureusement, en décembre 1967, la taxe d'accise était portée de 38¢ à 42¢ le gallon. Par suite de cette augmentation, la Campagne a haussé de nouveau, dans la même proportion, le prix de gros de ses produits dans tous ses marchés.

TAXES et PRIX

Dans l'opinion du public et de l'industrie, le pavillon des brasseries à l'Expo 67 a été une réussite. A cet égard, le résultat le plus patent de l'initiative a peut-être été la réaction favorable du public à l'atmosphère dans laquelle les produits de l'industrie ont été laissés à consommer. Elle a suscité, au plan gouvernemental, une attitude positive qui, nous l'espérons, se traduira par l'amélioration des lois et réglements qui régissent la vente et la consommation de nos produits à travers le pays.

Depuis la fin de l'exercice financier, les produits Molson ont été offerts en canettes en Colombie-Britannique et ils doivent également au Manitoba sous peu. Dans les cinq provinces où elles sont en vente, le prix des canettes est plus élevé que celui de la bouteille équivalente, le coût de la canette dépassant sensiblement celle de la bouteille en consigne.

3,3%, un chiffre légèrement inférieur à l'augmentation moyenne des cinq années précédentes. Un élément dans la plupart des régions, les visiteurs étrangers attirent l'Expo et un accroissement plus que moyen de la population adulte ont eu d'heureux effets sur les affaires de l'industrie. Vers la fin de l'année, cependant, les ventes ont fléchi par suite de l'augmentation du chômage, coïncidant avec celle des taxes qui entraîne la hausse du prix de la bière dans toutes les provinces.

Le volume de Molson s'est élevé de 4,3% pour s'établir à 3,550,000 barils durant l'année. Ainsi la Compagnie a-t-elle obtenu une plus grande part du marché canadien; le progrès a été particulièrement sensible en Ontario et dans les provinces de l'Ouest. Il convient de souligner que ces marchés reprennent maintenant 70% du bénéfice de la Compagnie.

MISE EN MARCHE

L'exercice précédent. Le bénéfice net s'est élevé de 10,7% en atteignant \$11,923,883, ou \$1,50 par action, à rapprocher de \$10,767,434, ou \$1,36 par action, d'après le nombre d'actions en circulation à la fin des exercices.

VENDES, BENEFICE ET DIVIDENDES

Les administrateurs sont tenus d'annoncer que la Commission administrative de l'exercice financier termine au 31 mars 1968.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES





VENTE	Change	\$	1968	1967	%
BÉNÉFICE NET	+7.0	153,409,298	164,187,133	\$	
Bénéfice net par action classes "A" et "B"	+10.7	11,923,883	10,767,434	\$	
BENEFICE NET		1.50	1.36	\$	
DIVIDENDES	+12.8	5,706,182	5,057,266	\$	
Dividendes par action classes "A" et "B"	.72	.72	.64	\$	
FONDS DE ROULEMENT	-4.1	24,202,393	25,232,828	\$	
AVOIR DES ACTIONNAIRES	+9.0	78,357,447	71,870,249	\$	
Avoir des actionnaires par action classes "A" et "B"	9.09	9.88	9.38	\$	
BÉNÉFICE NET EN % DES VENTES	7.3	7.3	7.0	\$	
BENEFICE NET EN % DE L'EXERCICE	15.0	15.2	15.0	\$	
ACTIO NNAIRES A LA FIN DE L'EXERCICE					

SOMMAIRE DE L'ANNEE

RAPPORT ANNUEL 1968

MONTREAL, CANADA

1555, RUE NOTRE-DAME EST

SIEGE ADMINISTRATIVE

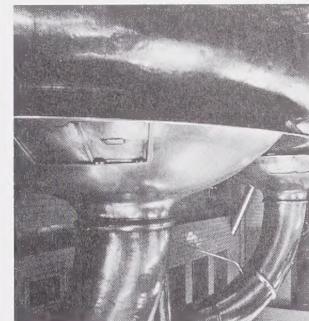
FONDÉE EN 1786

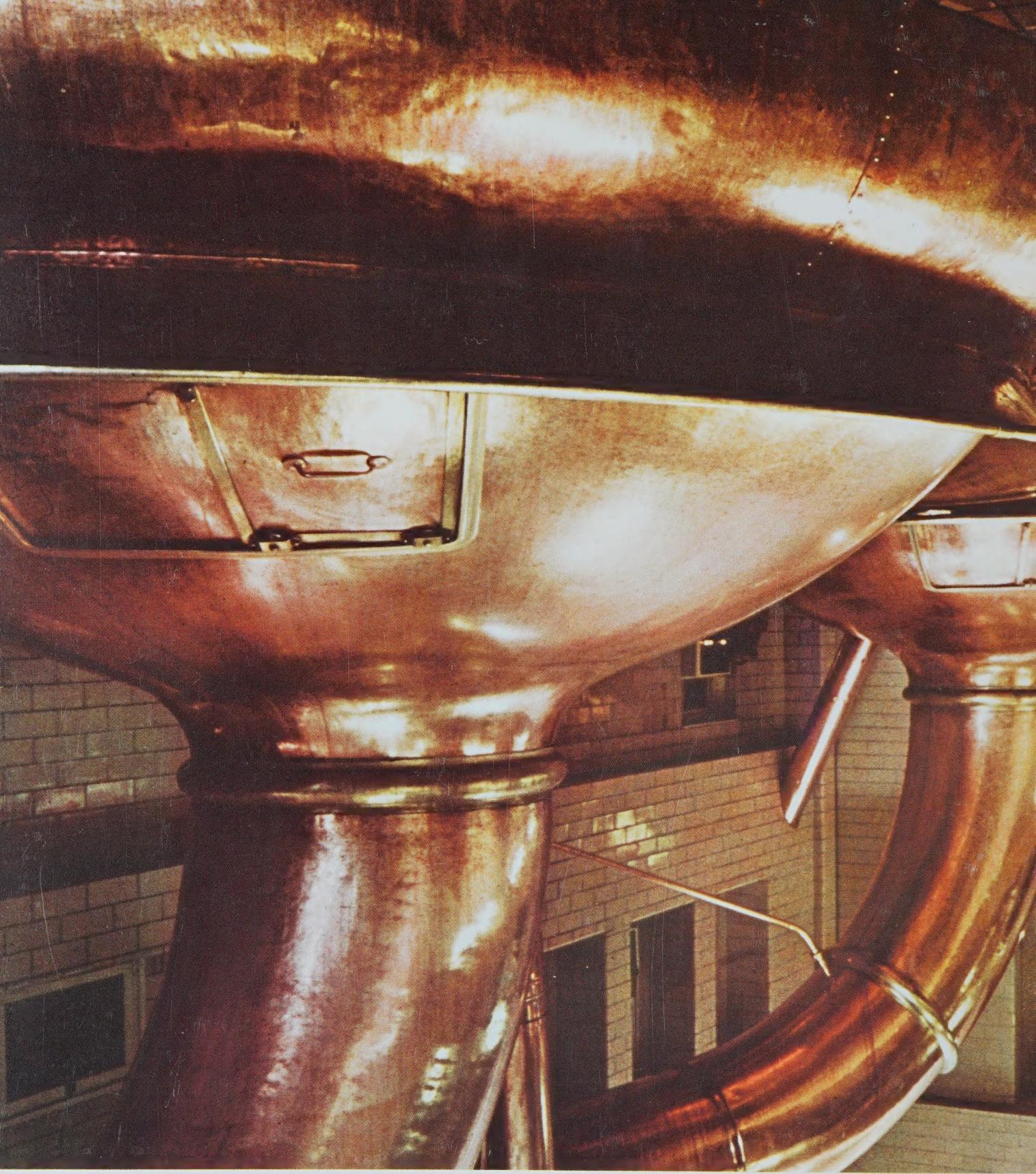


Conseil d'administration et Direction	22
Financière	20
Tableau comparatif des résultats d'exploitation et de la situation	
Les industries Vilas Limitee	19
Nos brasseries à travers le Canada	14-18
États financiers	7-12
Rapport des administrateurs aux actionnaires	3
Sommaire de l'année	1

TABLE DES MATIÈRES

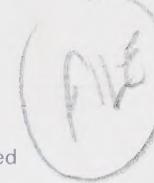
et billets Molson si populaires à travers le Canada.
 Pour atteindre à cette haute qualité constante qui a rendu les alés
 procédé son savoir-faire et les ressources d'un matériel efficace
 à la blére. De nos jours, cependant, le maître-brasseur apporte au
 C'est toujours la nature qui fournit les éléments du brassage de
 houblon chez les Vikings, les Danois et les Saxons.
 "tous les peuples qui habitaient l'Ouest de l'Europe". Les sagas
 primitives parlent même d'une boisson semblable à la bière en
 connue en Allemagne, dans les Gaules, en Espagne et chez
 les voyageurs romains du premier siècle ont noté que la bière était
 Selon Herodote, histoire grec due à Hesiodore, histoire avant notre ère,
 Aussi loin que remonte l'histoire, l'homme a savouré la bière.
 La cuve de brassage illustré par les ancien du brassage,





Les Grumes de Molson Mini-Me RAPPORT ANNUEL 1968





MOLSON INDUSTRIES LIMITED

(FORMERLY MOLSON BREWERIES LIMITED)

AND SUBSIDIARY COMPANIES INCLUDING ANTHES IMPERIAL LIMITED AND VILAS INDUSTRIES LIMITED

INTERIM REPORT TO THE SHAREHOLDERS

6 Months ended
September 30, 1968

Early in October you were advised that the holders of over 90% of the common stock of Anthes Imperial Limited had accepted the Company's purchase offer. We extend a welcome to these new shareholders of Molson Industries Limited. This report therefore consolidates the accounts of all of the subsidiary companies to reflect the over-all results of all of the operations representing the interests of our more than 12,000 shareholders.

Consolidated sales amounted to \$157,370,000 during the six months ended September 30, 1968, an increase of 10% over the same period last year. Net earnings, however, declined by almost 10% to \$8,268,000., or 73¢ per share from \$9,149,000., or 81¢ per share (after adjustment for comparability).

The largest part of the decrease in earnings was due to the very costly strike which occurred at your Company's Ontario brewery during the peak selling season. In addition, the poor weather conditions experienced during the summer period in some parts of Canada had an adverse effect on the brewing group's results. Your Company's share of the total Canadian beer market, however, has been maintained.

A lesser part of the decline was caused by profit reduction resulting from the lower prices experienced in your Company's operations servicing the Canadian construction industry. Furthermore, the Canadian furniture market continued to be soft until the latter part of August and this adversely affected both sales and earnings of your Company's subsidiary, Vilas Industries Limited.

Capital spending plans in both the private and public sectors of the economy now indicate an upturn in construction activity, however, and furniture sales have increased to the point where Vilas plants are operating at near capacity. The sale of gasoline pumps and other petroleum marketing equipment in both the U.S. and overseas also continues to show satisfactory growth over last year.

We anticipate that results for the second half of the fiscal year will be comparable to those of the same period last year. In turn, we are confident that the additional strengths deriving from the enlarged resources of your Company have increased its opportunities and potential for profitable growth over the longer term.

H. deM. MOLSON
Chairman of the Board

D. G. WILLMOT
President

*Consolidated Statement
of Earnings — Unaudited

	<i>6 Months ended September 30th</i>	1968	**1967
		\$'000	\$'000
SALES		157,370	142,694
Profit from operations after deducting excise and sales taxes, manufacturing, selling and administrative costs		17,448	19,105
Income from investments less interest expense		400	257
Earnings before income taxes		17,848	19,362
Income taxes		9,200	9,800
Minority interest		8,648	9,562
		380	413
NET EARNINGS		8,268	9,149
"A", "B" and "C" common shares outstanding (thousands)		11,282	11,236
NET EARNINGS PER SHARE		\$0.73	\$0.81

*Consolidated Statement
of Source and Applica-
tion of Funds — Unaudited

	<i>6 Months ended September 30th</i>	1968	**1967
		\$'000	\$'000
SOURCE OF FUNDS			
Net Earnings		8,268	9,149
Depreciation		3,548	3,002
Deferred income tax		92	140
Proceeds from sale of subsidiary		1,200	—
Proceeds from shares issued for cash		184	316
Increase in minority interest		35	100
Decrease in other assets		130	681
		13,457	13,388
APPLICATION OF FUNDS			
Dividends paid		3,792	3,485
Additions to fixed assets (net)		3,680	3,595
Cash paid on acquisition of subsidiary		555	4,466
Decrease in long term debt		423	100
Investment in and advances to affiliated companies		160	537
		8,610	12,183
Increase in working capital		4,847	1,205
Working capital-beginning of period		41,687	40,086
Working capital of subsidiary at date of acquisition		324	3,751
Working capital of subsidiary at date of sale		(76)	—
WORKING CAPITAL — END OF PERIOD		46,782	45,042

*On September 30, 1968 Molson Industries Limited had acquired 1,961,295 or 90.8% of the outstanding common stock of Anthes Imperial Limited in exchange for 2,075,018 Class "A" and 1,258,942 Class "C" common shares of Molson and \$5,886,762 cash.

The combination of Molson Industries Limited and Anthes Imperial Limited resulting from this exchange of shares is considered to be a pooling of the interests of the shareholders of the two companies. Accordingly, the accounts of Anthes and its subsidiary companies have been consolidated in these statements following pooling of interest accounting principles.

**The accounts of the companies for the same period last year have also been consolidated on the same basis in order to provide comparable data.

RAPPORT INTÉRIMAIRE AUX ACTIONNAIRES

Semestre terminé

le 30 septembre 1968

Au début d'octobre, vous avez été informés que les possesseurs de plus de 90% des actions ordinaires de Anthes Imperial Limited avaient accepté l'offre d'achat de la Compagnie. Nous sommes heureux d'accueillir ces nouveaux actionnaires des Industries Molson Limitée. En conséquence, le présent rapport donne un état consolidé de toutes les filiales de façon à présenter les résultats complets de l'ensemble de l'exploitation dans laquelle nos actionnaires, au nombre de plus de 12,000, possèdent une participation.

Au cours du semestre terminé le 30 septembre 1968, les ventes consolidées ont atteint \$157,370,000, une augmentation de 10% sur celles de la période correspondante du dernier exercice. Cependant, le bénéfice net a baissé de près de 10%, en s'établissant à \$8,268,000, ou 73¢ l'action, à rapprocher de \$9,149,000, ou 81¢ l'action (après modification pour comparaison).

La diminution du bénéfice net est surtout attribuable à la grève très coûteuse qui s'est produite à la brasserie ontarienne de votre Compagnie au plus fort de la saison de vente. En outre, le mauvais temps qui a prévalu dans certaines régions du Canada au cours de l'été a eu des répercussions défavorables sur l'exploitation de brassage. Votre Compagnie a quand même conservé ses positions dans le marché canadien de la bière.

La baisse tient aussi, dans une moindre mesure, à la réduction de bénéfice provoquée par la diminution des prix qui s'est produite dans le secteur d'exploitation de votre Compagnie relié à l'industrie de la construction. De plus, le manque de vigueur du marché canadien du meuble, qui a persisté jusqu'à la deuxième moitié d'août, a eu un effet désavantageux sur les ventes et le bénéfice de notre filiale, Les Industries Vilas Limitée.

Cependant, les dépenses en immobilisations prévues dans les secteurs privé et public de l'économie présagent actuellement une reprise de la construction et la vente de meubles a augmenté à un point tel que la production de Vilas atteint presque son niveau maximal. La vente de pompes à essence et autre matériel de distribution du pétrole, tant aux États-Unis qu'outre-mer, a continué d'accuser une avance satisfaisante sur le dernier exercice.

Il est à prévoir que les résultats du second semestre de l'exercice seront comparables à ceux de la période correspondante du dernier exercice. Nous avons confiance que l'apport des nouvelles ressources de votre Compagnie, en agrandissant son champ d'action, se traduira, à plus longue échéance, par une expansion avantageuse.

Le président du Conseil,
 H. dem. MOLSON
 Le 18 novembre 1968

Le président,
 D. G. WILLMOT

LES INDUSTRIES MOLSON LIMITÉE
 (ANCIENNEMENT LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE)
 ET SES FILIALES, Y COMPRIS ANTHES IMPERIAL LIMITED ET LES INDUSTRIES VILAS LIMITÉE

***Etat consolidé du bénéfice — Avant vérification**

	1968 \$'000	**1967 \$'000	<i>Six mois terminés le 30 septembre</i>
VENTES	157,370	142,694	
Bénéfice d'exploitation après déduction des taxes d'accise et de vente, des frais de fabrication, de vente et d'administration	17,448	19,105	
Revenu des placements moins la dépense d'intérêts	400	257	
Bénéfice avant impôts sur le revenu	17,848	19,362	
Impôts sur le revenu	9,200	9,800	
Intérêts minoritaires	8,648	9,562	
	380	413	
BÉNÉFICE NET	8,268	9,149	
Actions ordinaires "A", "B" et "C" en circulation (en milliers)	11,282	11,236	
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	\$0.73	\$0.81	

***Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds — Avant vérification**

	1968 \$'000	**1967 \$'000	<i>Six mois terminés le 30 septembre</i>
PROVENANCE DES FONDS			
Bénéfice net	8,268	9,149	
Amortissement	3,548	3,002	
Impôts sur le revenu reportés	92	140	
Produit de la vente d'une filiale	1,200	—	
Produit de la vente d'actions au comptant	184	316	
Augmentation des intérêts minoritaires	35	100	
Diminution des autres actifs	130	681	
	13,457	13,388	
UTILISATION DES FONDS			
Dividendes payés	3,792	3,485	
Augmentation des immobilisations (montant net)	3,680	3,595	
Comptant sur l'acquisition d'une filiale	555	4,466	
Diminution de la dette à long terme	423	100	
Placements dans des compagnies affiliées et avances à ces compagnies	160	537	
	8,610	12,183	
Augmentation du fonds de roulement	4,847	1,205	
Fonds de roulement au début du semestre	41,687	40,086	
Fonds de roulement d'une filiale au moment de l'acquisition	324	3,751	
Fonds de roulement d'une filiale au moment de la vente	(76)	—	
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DU SEMESTRE	46,782	45,042	

*Le 30 septembre 1968, Les Industries Molson Limitée avait acquis 1,961,295, ou 90.8%, des actions ordinaires en circulation de Anthes Imperial Limited, en retour de 2,075,018 actions ordinaires Classe "A" et de 1,258,942 actions ordinaires Classe "C" de Molson et d'une somme de \$5,886,762.

L'association des Industries Molson Limitée et de Anthes Imperial Limited déterminée par cet échange d'actions est considérée comme une fusion des intérêts des actionnaires des deux compagnies. En conséquence, les comptes de Anthes et de ses filiales ont été consolidés dans les présents états selon les règles comptables de la fusion d'intérêts.

**Les comptes des compagnies pour la période correspondante du dernier exercice ont été également consolidés en fonction des mêmes règles afin de fournir des termes de comparaison.